

### РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА НА ПЕРЕПУТЬЕ

#### Макроэкономический обзор: ноябрь 2012 г.

**Экономическая картина крайне противоречива...** В сентябре экономика России выросла на 2,5% год к году после роста на 2,8% в предыдущем месяце. Инвестиции в основной капитал сократились на 1,3% год к году – отрицательная динамика зафиксирована впервые с марта 2011 г., когда падение инвестиций было обусловлено повышением ставки страховых платежей. Резкое снижение инвестиций можно объяснить сокращением корпоративных прибылей (в среднем около 60% капитальных вложений российские компании финансируют из собственных средств). Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2% год к году с 2,1% в августе, по всей видимости, под влиянием «эффекта календаря» (в этом сентябре было 20 рабочих дней против 22 в сентябре 2011 г.). Темпы роста оборота розничной торговли практически не изменились, оставшись на уровне 4,4% год к году, однако рост грузооборота транспорта ускорился до 4,2% год к году с 2,8% месяцем ранее. С другой стороны, объемы строительства сократились на 5,6% год к году после скромного повышения на 0,8% в августе, а выпуск продукции в сельском хозяйстве упал на 7,7% год к году по причине плохого урожая в текущем году.

**...а значит, экономика России находится на перепутье.** Таким образом, положение дел в российской экономике можно охарактеризовать как весьма неоднозначное. С одной стороны, индексы PMI за октябрь оказались неожиданно высокими, и в этой связи нельзя исключать восстановления экономики в 4 кв. 2012 г. С другой стороны, предпринимательская уверенность в обрабатывающей промышленности продолжает снижаться, что, наряду с сокращением капитальных вложений и объемов строительства, заставляет усомниться в перспективах возможного отскока. По-видимому, экономика России на перепутье и может пойти теперь как вверх, так и вниз – направления движения выглядят практически равновероятными. Мы по-прежнему считаем, что новый раунд количественного смягчения в США должен оказать поддержку российской экономике, при условии что не материализуются основные риски, то есть Европа не окажется в политическом тупике, а США сумеют избежать фискального обрыва. На данный момент мы подтверждаем наш прогноз роста российского ВВП по итогам 2012 г., составляющий 3,2%, но отмечаем потенциал небольшого превышения нашей оценки.

#### ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

**Динамика капитальных инвестиций оказалась на отрицательной.** Инвестиции в основной капитал в сентябре сократились на 1,3% год к году в связи с падением корпоративных прибылей. Отрицательная динамика инвестиций зафиксирована впервые с марта 2011 г., когда причиной их спада стало резкое повышение ставки страховых платежей.

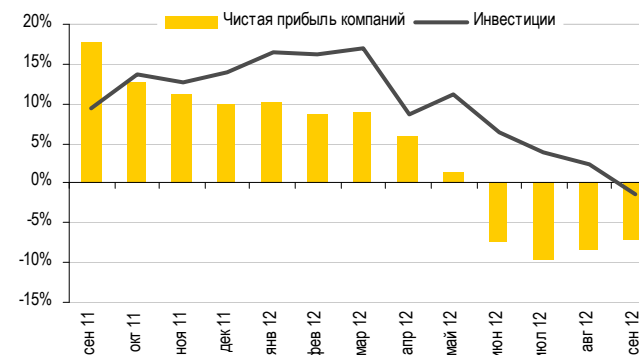
**Рост оборота розничной торговли в сентябре стабилизировался.** Темпы роста оборота розничной торговли практически не изменились по сравнению с августом, оставшись на уровне 4,4% год к году, несмотря на замедление роста реальных располагаемых доходов населения и темпов роста розничного кредитования. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы рост оборота розничной торговли составит 4–5% год к году.

**Безработица по-прежнему на историческом минимуме.** В сентябре безработица в России осталась на уровне 5,2%, что является самым низким показателем с начала рыночных реформ в России. По нашему мнению, демографическая ситуация является одной из ключевых причин низкой безработицы.

**Замедление инфляции будет недолгим.** Потребительские цены в октябре поднялись на 0,5% за месяц после роста на 0,6% в сентябре, и, таким образом, относительно годичной давности темпы инфляции снизились до 6,5% год к году с 6,6% год к году в сентябре. Вместе с тем на фоне рисков, связанных с плохим урожаем, рост ИПЦ по итогам года может превысить ожидающиеся нами 6,7%.

#### Инвестиции сокращаются из-за снижения прибыли компаний

Капитальные инвестиции и реальный финансовый результат за предыдущие 12 мес., % год к году



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

### Темпы экономического роста снижаются четвертый месяц подряд

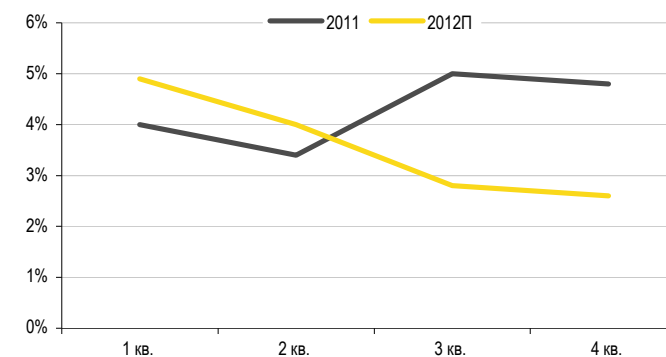
- В сентябре темпы роста ВВП снизились до 2,5% год к году с 2,8% в августе. По итогам 9 мес. 2012 г. они составили 3,8% год к году.
- Основные движущие силы:
  - розничная торговля (+4,4% год к году), транспорт (+4,2%) и обрабатывающий сектор (+3,3%).
- Производство сельхозпродукции сократилось на 7,7% год к году, лесозаготовок – на 9,9%. Объем строительства упал на 5,6%.
- Сезонно сглаженный ВВП увеличился в сентябре на 0,4% за месяц после роста на 0,1% в августе.
- Мы ожидаем роста реального ВВП на 3,2% по итогам 2012 г.
  - Мы допускаем возможность умеренного превышения нашего прогноза в связи с высокими значениями индексов PMI за октябрь.
  - Экономический кризис в Европе и проблема бюджетного обрыва в США остаются основными факторами риска.

### В сентябре рост промпроизводства год к году замедлился под влиянием «эффекта календаря»

- Темпы промпроизводства снизились до 2% год к году с 2,1% в августе (2,9% по итогам 9 мес. 2012 г.).
- Очищенный от сезонности показатель повысился на 0,3% за месяц после снижения на 0,4% в августе.
- Основные движущие силы:
  - обрабатывающий сектор (+3,3% год к году против 4,1% в августе);
  - высокие темпы роста показали такие отрасли, как производство резины и пластика, а также неметаллических минеральных продуктов.
- Рост производства в добывающем секторе в сентябре ускорился до 1,8% год к году с 0,8% в августе.
  - Значительно увеличилось производство угля, золота, цинка, медного концентрата, нерудных строительных материалов, апатитового концентрата и алмазов.
- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды производство сократилось в сентябре на 0,9% год к году после роста на 0,2% в августе.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. рост промышленного производства в России составит 2,9%, однако мы отмечаем риски умеренного превышения нашей оценки:
  - основными факторами риска остаются кризис в Европе и проблема бюджетного обрыва в США.

### Во 2 п/г 2012 г. экономический рост замедляется

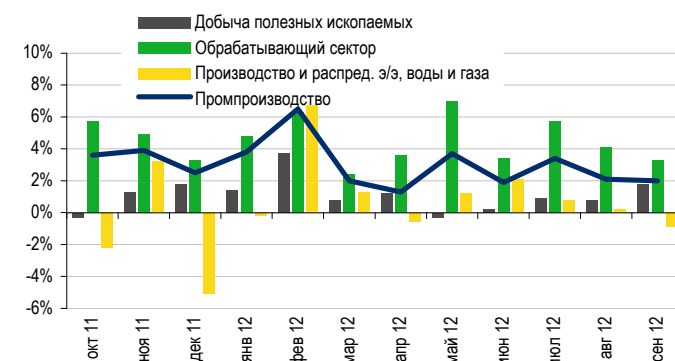
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### Годовые темпы роста промпроизводства в сентябре снизились

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



Источник: Росстат

## Индекс предпринимательской уверенности снизился в добывающем и обрабатывающем секторах

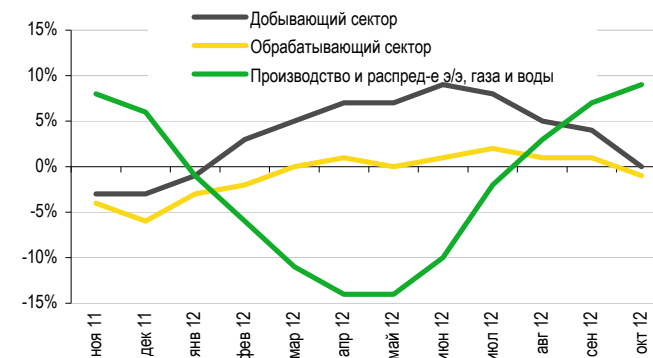
- Индекс предпринимательской уверенности в октябре снизился:
  - в добывающем секторе – до 0% с 4% в сентябре;
  - в обрабатывающем секторе – до минус 1% с плюс 1% в сентябре.
- В сегменте распределения электроэнергии, газа и воды индекс вырос до 9% с 7% в сентябре, что можно объяснить сезонными факторами.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
  - в обрабатывающем секторе – на 17%;
  - в добывающем секторе – на 7%.
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы.
  - Согласно нашему прогнозу, во 2 п/г 2012 г. – 1 п/г 2013 г. низкие темпы роста российской экономики сохранятся.

## Рост инвестиций сменился падением – в первые после повышения налогов в начале 2011 г.

- В сентябре инвестиции в основной капитал сократились на 1,3% год к году, тогда как месяцем ранее был отмечен их рост на 2,3% (+7,2% год к году по итогам 9 мес. 2012 г).
  - Рост капитальных инвестиций замедляется ввиду сокращения корпоративных прибылей.
- Наш годовой прогноз роста капитальных инвестиций составляет 6,3%.
  - Во 2 п/г 2012 г. замедление роста инвестиций в основной капитал продолжится на фоне дальнейшего падения прибылей корпораций (на собственные ресурсы компаний приходится порядка 60% 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 упала в добывающем и обрабатывающем секторах

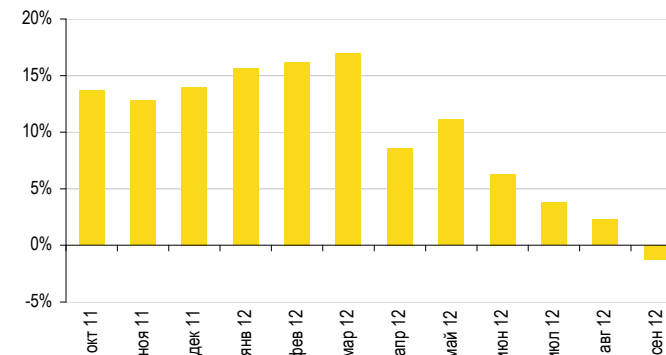
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источник: Росстат

## Темпы роста инвестиций стали отрицательными

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



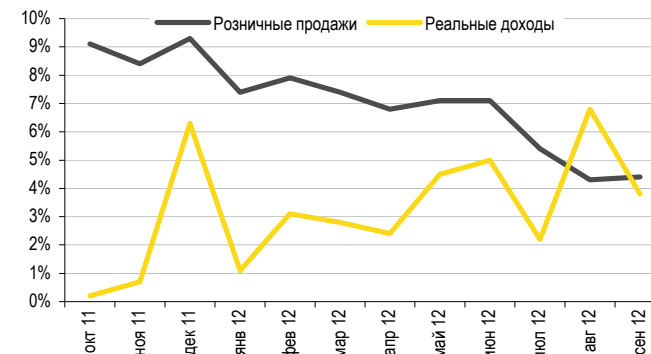
Источник: Росстат

### Оборот розничной торговли не изменился, несмотря на снижение темпов роста розничного кредитования и реальных доходов

- В сентябре рост оборота розничной торговли составил 4,4% год к году против 4,3% в августе (+6,3% год к году за 9 мес. 2012 г.).
  - В сентябре 2012 г. доля продовольственных товаров в розничной торговле сократилась до 45,9% с 46,6% в сентябре 2011 г.
  - Рост потребительского кредитования в сентябре замедлился до 41,7% с 43,2% в августе.
  - Темпы роста реальных доходов в сентябре снизились с 6,8% год к году в августе до 3,8%.
- Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы розничные продажи будут расти на 4–5%.
  - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. оборот розничной торговли вырастет на 6,5%.
  - Мы видим умеренные риски того, что годовой результат окажется ниже, чем мы прогнозируем, в свете слабой экономической динамики во 2 п/г 2012 г. – 1 п/г 2013 г.

### Оборот розничной торговли в сентябре не изменился

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



Источник: Росстат

## ВНЕШНИЙ СЕКТОР

### Экспорт в сентябре вырос на фоне глобального прилива оптимизма, связанного с запуском QE3

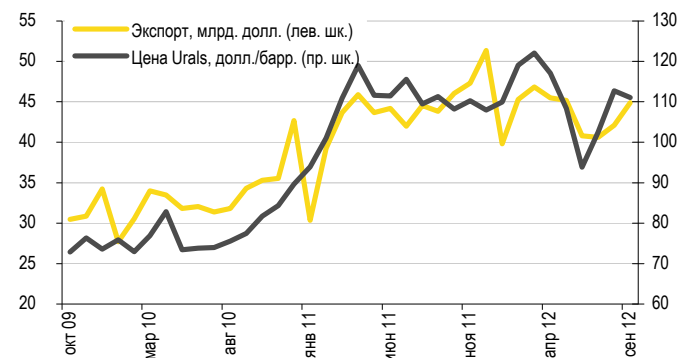
- В сентябре объем российского экспорта вырос до 44,9 млрд долл. с 42,1 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 9 мес. 2012 г. достиг 391,3 млрд долл.
  - Средняя цена Urals в сентябре снизилась на 1,5% месяц к месяцу и на 0,2% год к году до 111,1 долл./барр.
  - Средняя цена на газ месяц к месяцу снизилась на 0,2%, однако год к году выросла на 2,4% до 409,7 долл./тыс. кубометров.
  - Цены на металлы в сентябре продемонстрировали положительную динамику. Алюминий подорожал за месяц на 11,7%, а относительно уровня годичной давности стал дешевле на 10,6%. Никель прибавил в цене 9,9% месяц к месяцу и потерял 15,6% год к году. Цена на медь за месяц стала выше на 7,7%, а год к году снизилась на 3%.
- Основную долю экспорта за первые 8 месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (57,5% экспорта в СНГ и 73,1% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,2% и 9,1% соответственно).
- Умеренный рост цен на сырье, связанный с QE3, поддержит экспорт 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 сократился в сентябре на фоне ослабления экономической конъюнктуры

- В сентябре объем импорта уменьшился до 27,3 млрд долл. с 29,4 млрд долл. в августе (по итогам 9 месяцев 2012 г. показатель составил 240,8 млрд долл.).
  - Причиной стало замедление экономического роста и сокращение инвестиционного импорта.
- В течение первых 8 месяцев года Россия импортировала главным образом машины и оборудование (38% импорта из стран СНГ и 52,3% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (10,8% и 12,7% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 359,7 млрд долл.
- Из-за сокращения импорта на 7,8% за месяц профицит торгового баланса в сентябре вырос до 16,7 млрд долл. с 12,7 млрд долл. в августе.

### 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%



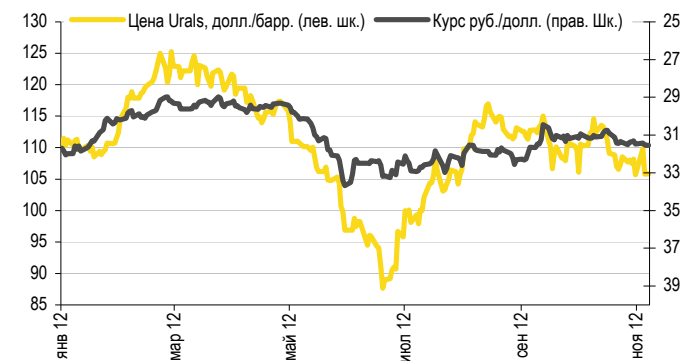
Source: Rosstat, CBR, URALSIB estimates

### В сентябре рубль укрепился на фоне запуска QE3 и ужесточения монетарной политики ЦБ

- В сентябре рубль укрепился к доллару в реальном выражении на 1,8% месяц к месяцу против 1,1% в августе.
  - В номинальном выражении рубль укрепился к доллару в сентябре на 1,8% против 1,6% в августе.
- В октябре российская валюта укрепилась на 0,8%, несмотря на некоторое снижение средней цены на нефть Urals – на 1% месяц к месяцу.
  - Согласно обновленному прогнозу Минэкономразвития, отток капитала в 2012 г. составит 67 млрд долл. против ожидавшихся ранее 65 млрд долл.
  - По нашим прогнозам, бегство капитала по итогам 2012 г. достигнет 75–80 млрд долл.
- Мы ожидаем, что запуск QE3 в США и ужесточение монетарной политики Центробанка будут поддерживать рубль в ближайшие несколько месяцев.

### Рубль укрепляется благодаря запуску QE3 и ужесточению денежной политики в России

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

### Рост реальных доходов вернулся в рамки среднесрочного тренда после заметного ускорения в августе

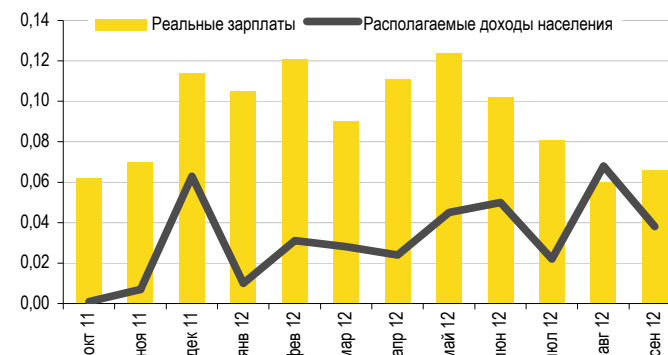
- В сентябре рост реальных располагаемых доходов населения составил 3,8% год к году против 6,8% в августе (по итогам 9 мес. 2012 г. располагаемые доходы увеличились на 3,6% год к году).
  - Темпы увеличения реальных располагаемых доходов в сентябре снизились под давлением растущей потребительской инфляции, составившей 0,6% месяца к месяцу и 6,6% год к году.
- Рост реальных зарплат в сентябре ускорился до 6,6% год к году с 6% в августе (за 9 мес. 2012 г. реальные зарплаты увеличились на 9,4% год к году).
  - По нашим расчетам, реальные зарплаты будут расти на 5–7% в течение ближайших месяцев.
- 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. – 1 п/г 2013 г.

### Безработица осталась на историческом минимуме

- Уровень безработицы среди экономически активного населения в сентябре остался на историческом минимуме – 5,2%.
- Основной причиной рекордно низкой безработицы, по нашему мнению, является плохая демографическая ситуация.
- В сентябре положение на российском рынке труда оставалось благоприятным:
  - число вакансий сократилось на 60 тыс. и к концу сентября составило 1,57 млн;
  - коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам сентября составил 74, что предполагает рост с 73,6 в августе.
- 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. – 1 п/г 2013 г.

### Реальные доходы возвращаются в рамки среднесрочного тренда

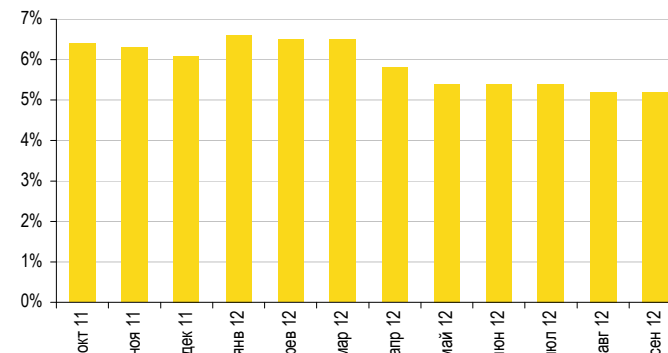
Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

### Безработица остается на историческом минимуме

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

## ЦЕНЫ

### Приятный сюрприз: впервые с мая инфляция замедлилась год к году

- В октябре рост потребительских цен замедлился до 0,5% месяц к месяцу с 0,6% месяцем ранее, а год к году – до 6,5% с 6,6% в сентябре. Месячные темпы роста оказались ниже ожиданий.
  - Замедление объясняется динамикой цен на услуги, овощи и фрукты: услуги подорожали лишь на 0,1% месяц к месяцу, а год к году рост их стоимости замедлился до 7,2% с 7,3% месяцем ранее. Цены на овощи и фрукты снизились на 2,2% месяц к месяцу после падения на 5,6% в сентябре.
  - Основными инфляционными факторами в октябре стали цены на продовольствие (за исключением овощей и фруктов), которые выросли на 0,8% месяц к месяцу и на 7% год к году, а также цены на непродовольственные товары, увеличившиеся за месяц на 0,7% и на 5,3% относительно уровня годичной давности.
  - После стабильного роста в течение первых трех недель предыдущего месяца инфляция неожиданно замедлилась до нуля в период с 23 по 29 октября благодаря динамике цен на бензин, которые поднялись лишь на 0,2% с 23 по 29 октября после роста на 0,6–0,7% в предыдущие недели.
- Мы считаем, что замедление инфляции в конце октября – временное явление, а цены на продовольствие продолжат повышаться в течение ближайших месяцев вследствие плохого урожая в текущем году.
- По нашему мнению, ЦБ может еще раз поднять ставки ближе к концу года, однако такой шаг, на наш взгляд, нежелателен, поскольку повредит и без того слабой экономике.
- Мы ожидаем, что по итогам года потребительская инфляция достигнет 6,7%.

### Цены производителей в сентябре ускорили рост до 11,6% год к году

- В сентябре цены производителей поднялись на 4,8% месяц к месяцу после рекордного роста на 5,1% в августе. Таким образом, рост ИЦП ускорился до 11,6% год к году с августовских 6,6%.
- Цены в добывающем секторе подскочили на 15,9% месяц к месяцу, а год к году ускорились до 31,7% с 14,3% в августе. Стоимость нефти в сентябре выросла на 25,7% месяц к месяцу после августовского роста на 26,8%. Цены в секторе производства и распределения э/энергии, газа и воды за месяц прибавили 1,6%, а относительно уровня годичной давности ускорили рост до 8,7% с 6,1% месяцем ранее.
- Благодаря запуску QEЗ нефть в ближайшие месяцы должна оставаться весьма дорогой. Однако мы ожидаем лишь умеренного роста индекса цен производителей – отчасти из-за ужесточения монетарной политики ЦБ в сентябре.
- Мы ожидаем, что по итогам года цены производителей вырастут на 9%.

### Инфляция замедлилась из-за цен на услуги, а также фрукты и овощи

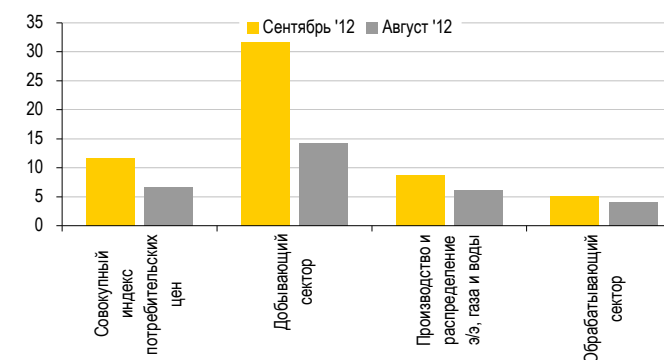
Структура роста индекса потребительских цен, изм. год к году в %

	Год к году		Месяц к месяцу	
	Октябрь	Сентябрь	Октябрь	Сентябрь
ИПЦ	6,5	6,6	0,5	0,6
Продовольствие	7,3	7,3	0,5	0,1
без фруктов и овощей	7,0	6,7	0,8	0,8
Непродовольственные товары	5,3	5,4	0,7	0,7
Услуги	7,2	7,3	0,1	1,0

Источники: Росстат

### Цены производителей ускорились во всех секторах

Темпы роста цен производителей по секторам, месяц к месяцу, %



Источники: Росстат

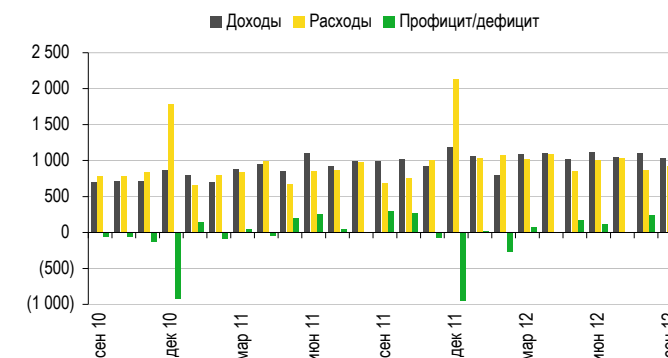
## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

### Профицит федерального бюджета остался на уровне 1,4% ВВП, но может сократиться до нуля к концу года

- По итогам 9 месяцев 2012 г. профицит федерального бюджета вырос до 635,8 млрд руб. с 529,4 млрд руб. за 8 месяцев текущего года, но остался на уровне 1,4% ВВП.
  - Доходы бюджета за 9 мес. 2012 г. достигли 9,3 трлн руб., или 74% запланированной на год суммы, а расходы – 8,7 трлн руб., что составляет 68,6% от годового плана.
  - В сентябре профицит составил 103,4 млрд руб., это в два с лишним раза меньше, чем в августе, когда показатель достиг 247,2 млрд руб. Причина заключается в том, что расходы в сентябре выросли на 8,1% месяц к месяцу.
  - Бюджетные доходы в сентябре уменьшились на 6,6% месяц к месяцу до 1,03 трлн руб. вследствие падения нефтегазовых доходов на 15,9% месяц к месяцу до 517,7 млрд руб. и сокращения объема налогов, собираемых таможенной службой, на 9,7%.
  - Нефтегазовые доходы увеличились на 4,9% месяц к месяцу, несмотря на снижение нефтяных цен на 1,7% за тот же период, а их доля в совокупном показателе выросла до 50% с 44% в августе.
- В краткосрочной перспективе накопленный профицит федерального бюджета должен сократиться, поскольку правительство будет увеличивать расходы, которые пока отстают от доходов. По нашим расчетам, в 4 кв. 2012 г. будет потрачено порядка 4 трлн руб.
- Цены на нефть могут остаться высокими в краткосрочной перспективе благодаря реализации QE3. Таким образом, официальный прогноз среднегодовой стоимости Urals на уровне 110–115 долл./барр. выглядит реалистичным. Мы ожидаем, что годовой бюджет будет исполнен с дефицитом в 0,4% ВВП (исходя из того, что среднегодовая цена Urals составит 108 долл./барр.). Однако существует вероятность, что прогноз будет превышен, поэтому вскоре мы можем пересмотреть его в сторону повышения.

### По итогам 9 мес. 2012 г. профицит бюджета остался на уровне 1,4% ВВП

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



Источники: Росстат, Минфин

### К 2015 г. дефицит бюджета, по прогнозу Минфина, сократится до нуля

Основные параметры федерального бюджета, 2013-2015

	2013	2014	2015
Доходы, млрд руб.	12866	14063	15696
Доходы, % ВВП	19,3	19,0	18,9
Расходы, млрд руб.	13387	14207	15706
Расходы, % ВВП	20,1	19,2	18,9
Дефицит, млрд руб.	(521)	(144)	(1)
Средняя цена Urals, долл.	97	101	104
ВВП, млрд руб.	66515	73993	82937
Дефицит, % ВВП	(0,8)	(0,2)	(0,0)

Источники: Минфин

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

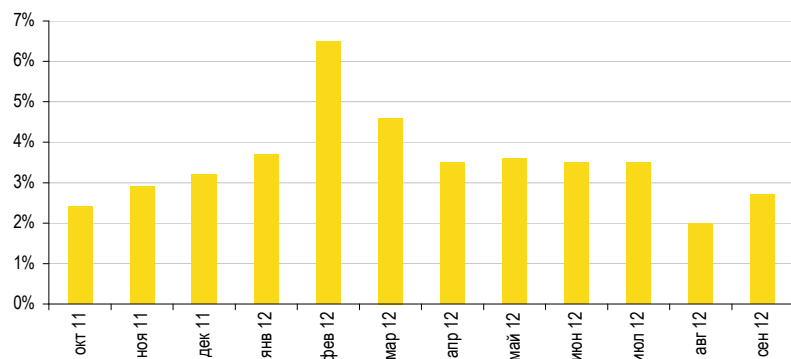
### Реальный сектор

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

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

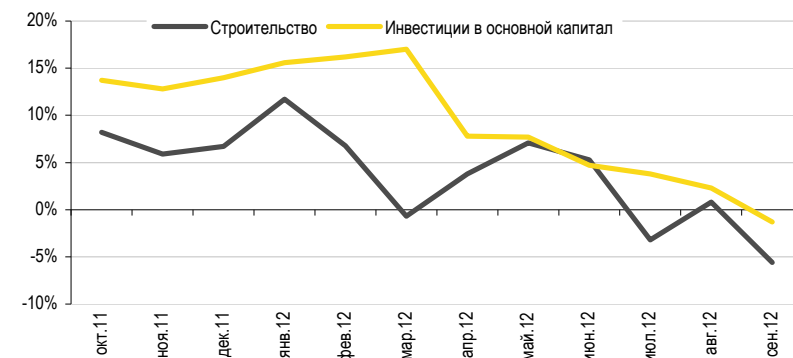
Источники: Росстат

#### Услуги, изм. за год, %



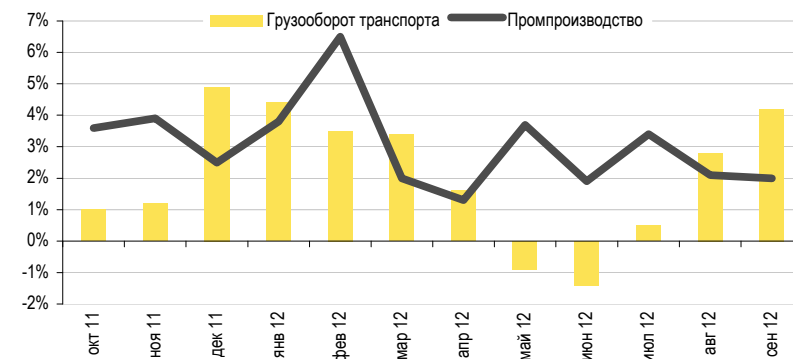
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

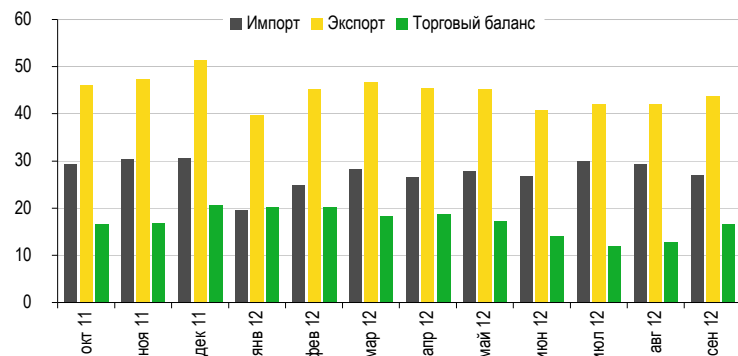
#### Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

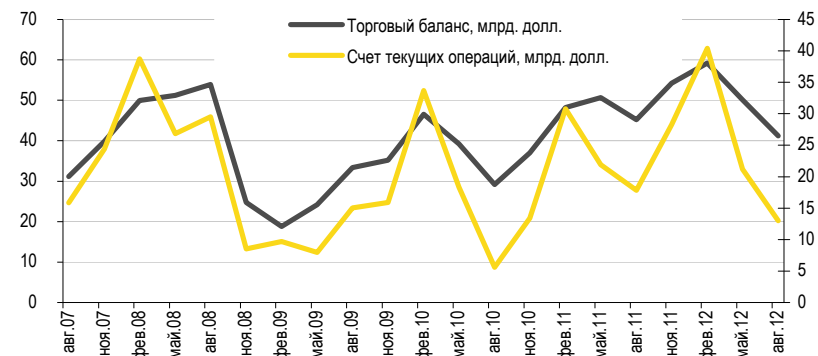
## Внешний рынок

### 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		8 мес. 12	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	56,6	72,6	57,5	73,1
Металлы	8,1	9,2	9,2	9,1
Химическая продукция	10,0	5,8	8,9	5,5
Продукция машино- и приборострое	12,8	3,6	12,2	3,4
Продукция деревообработки	3,6	2,0	2,9	1,8
Другое	8,9	6,8	9,3	7,1
<b>Всего, млрд. долл.</b>	<b>78</b>	<b>438</b>	<b>50</b>	<b>292</b>

Источники: ФСТ

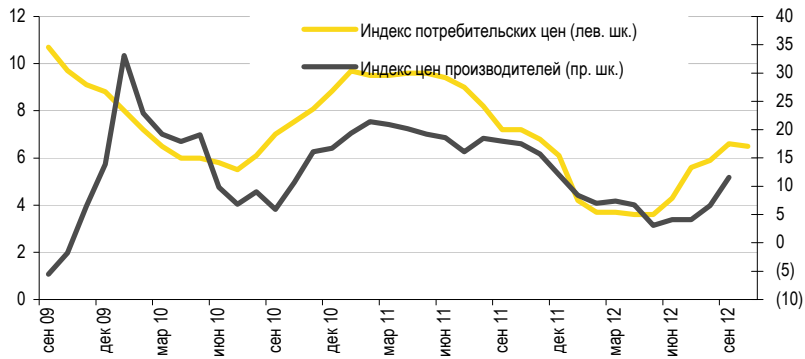
### Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2011		8 мес. 12	
	СНГ	зарубежье	СНГ	зарубежье
Продукция и приборострое	34,4	51,0	38,0	52,3
Продовольственные товары	13,8	13,8	10,8	12,7
Энергоресурсы	-	-	6,3	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	16,0
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	7,1	5,7
Металлы	18,9	5,9	15,8	5,7
Другое	20,2	7,6	22,0	7,6
<b>Всего млрд. долл.</b>	<b>44</b>	<b>261</b>	<b>26</b>	<b>174</b>

Источники: ФСТ

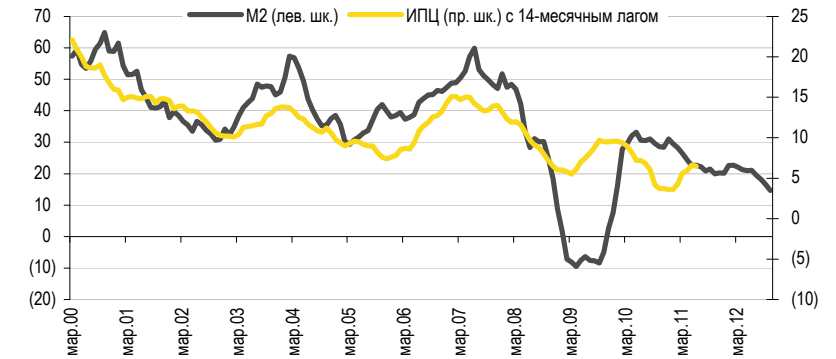
**Цены**

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



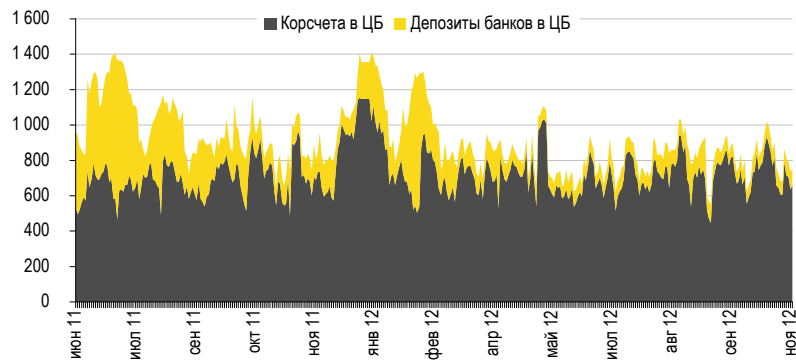
Источники: Росстат

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



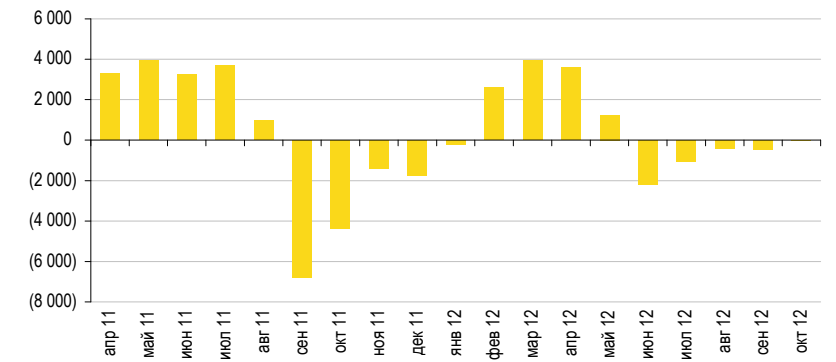
Источники: Росстат, ЦБ

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



Источники: ЦБ

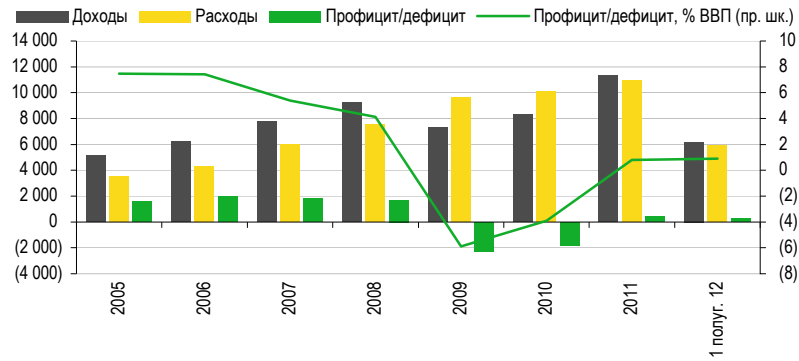
**Интервенции ЦБ РФ, млн долл.**



Источники: ЦБ

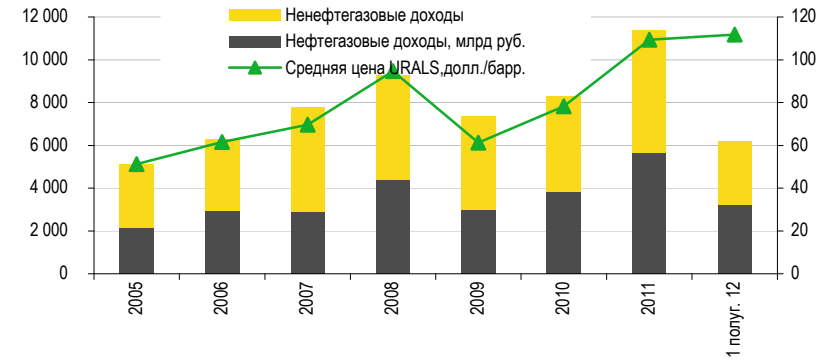
**Федеральный бюджет**

**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. 12	3 кв. 12	4 кв. 12П	2012П	2013П	2014П
ВВП, изм. за год в %	4,3	4,3	4,9	4,0	2,8*	2,4	3,2	2,9	2,9
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	4,0	2,3	2,5	2,8	2,9	2,7	2,7
Инвестирование в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	16,6	8,5	1,4	(1,3)	6,3	7,2	6,7
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,6	7,0	4,6	6,8	6,5	6,3	6,2
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	2,4	4,0	4,3	5,3	4,0	4,5	4,9
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	6,1	1,5	1,7	1,9	1,5	6,7	6,9	6,7
ИЦП, изм. за год в %	16,7	12,0	3,0	(2,5)	9,0	(0,5)	9,0	9,8	8,3
Экспорт, млрд. долл.	400,1	521,4	131,9	132,8	127,6	-	555,4	572,0	610,1
Импорт, млрд. долл.	248,8	323,3	73,0	81,7	86,3	-	359,7	372,6	389,1
Очет текущих операций, млрд. долл.	72,6	101,1	40,4	21,2	13,0	-	119,5	99,0	89,2
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	(0,5)	2,3	0,7*	-	(0,4)	(1,1)	(1,3)
Средний курс руб./долл.	30,4	29,4	30,2	31,1	31,9	-	29,5	30,4	30,6
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	117,0	108,8	108,7	-	108,0	108,3	114,4
Денежная масса (M2), изм. за год. %	28,5	22,6	21,3	19,4	14,8	-	20,9	23,8	23,7

\* Предварительная оценка.

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

**Банки**  
Наталия 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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru  
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru  
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

**Редакторская группа**

**Английский язык**  
Джон Уолш, walshj@uralsib.ru  
Тимоти Холл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru  
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

**Дизайн**  
Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

**Дирекция анализа долговых инструментов**  
Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

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

**Электроэнергетика**  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

**Металлургия/Горнодобывающая промышленность**  
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

**Телекоммуникации/Медиа/ИТ**  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

**Минеральные удобрения/  
Машиностроение/Транспорт**  
Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru  
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

**Потребительский сектор/Недвижимость**  
Марат Ирагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

**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