

ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РОССИИ ДОЛЖНЫ СТАБИЛИЗИРОВАТЬСЯ ВО 2 КВ. 2013 Г.

Макроэкономический обзор: декабрь 2012 г.

Самые низкие темпы роста с конца 2009 г. В октябре российская экономика продолжала замедляться – ВВП вырос лишь на 2,3% год к году. Темпы роста снизились в обрабатывающем секторе и розничной торговле – до 3% и 3,8% соответственно, а в сельском хозяйстве было зафиксировано падение на 13,3%. При этом прирост розничной торговли оказался самым низким с февраля 2010 г., а обрабатывающего сектора (если не считать короткого провала в марте нынешнего года) – с октября 2009 г. Грузооборот транспорта, показавший краткосрочный рост в сентябре, не изменился относительно октября 2011 г. В то же время сектор услуг ускорил рост до 4,2%, а инвестиции выросли на 4,9% год к году, что стало приятным сюрпризом для рынка. Впрочем, данные по инвестициям за апрель–сентябрь были заметно пересмотрены Росстатом в сторону повышения. Мы полагаем, что изменения могли быть связаны с запуском Бованенковского нефтяного месторождения (50 млрд долл. суммарных вложений). Если это так, то пересмотр – разовое событие, не меняющее общую тенденцию снижению инвестиционной активности в России.

Мы ожидаем роста российской экономики в 2013 г. на 3,1%. Недавно мы обновили наш среднесрочный макроэкономический прогноз и теперь ожидаем, что отечественная экономика вырастет на 3,5% в 2012 г. и на 3,1% в 2013 г., при условии что основные риски – усугубление проблем в Европе и падение США с бюджетного обрыва – не материализуются. Розничная торговля, обрабатывающий сектор, банки, транспорт и связь, по нашему мнению, останутся основными источниками роста, тогда как добыча сырья, а также производство и распределение электроэнергии, газа и воды будут отставать. Высокие цены на нефть поддержат курс рубля и обеспечат дальнейшее укрепление государственных финансов. Согласно нашим текущим оценкам, Европа начнет выходить из рецессии во 2 п/г 2013 г. В этом случае темпы экономического роста в России должны стабилизироваться во 2 кв. и ускориться до 3–3,5% к осени 2013 г. При этом мы отмечаем, что ухудшение прогнозов по экономике еврозоны повышает риски для нашего макроэкономического прогноза.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Промышленный рост замедляется из-за падения в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Темпы роста промышленного производства упали до 1,8% год к году в связи с замедлением в обрабатывающем секторе (до 3% год к году) и падением в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды (минус 0,6% год к году). Одновременно добывающий сектор ускорил рост до 2,1% благодаря существенному увеличению производства угля, руды и нерудных стройматериалов.

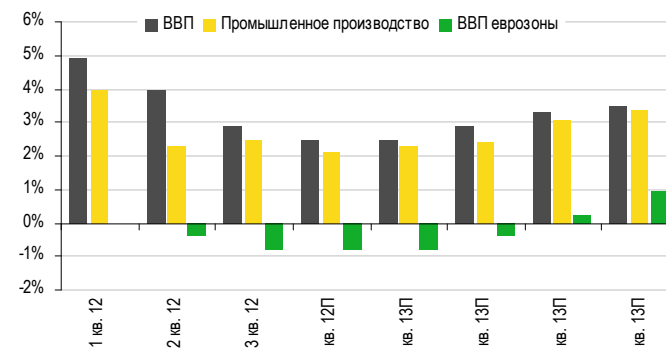
Инвестиции подскочили в результате пересмотра данных. Инвестиции выросли на 4,9% год к году, что стало приятным сюрпризом для рынка. Впрочем, данные по инвестициям за апрель–сентябрь были заметно пересмотрены Росстатом в сторону повышения. Мы полагаем, что изменения могли быть связаны с завершением строительства инфраструктуры на Бованенковском нефтяном месторождении (50 млрд долл. суммарных вложений).

Темпы роста розничной торговли – самые низкие с февраля 2010 г. Рост оборота розничной торговли замедлился до 3,8% год к году, несмотря на значительные темпы роста розничного кредитования (42,7% год к году) и повышение реальных располагаемых доходов населения (2,4% год к году).

Уровень инфляции стал сюрпризом для рынка. В ноябре потребительские цены поднялись на 0,3% за месяц после роста на 0,5% в сентябре, и, таким образом, относительно годичной давности темпы инфляции не изменились, составив 6,5%, что меньше, чем ожидалось. Цены оставались стабильными во всех секторах экономики. Согласно нашему прогнозу, по итогам года ИПЦ вырастет на 7%.

Рост российского ВВП: европейские темпы + 3 п.п.

Темпы роста реального ВВП и промышленного производства в 2012–2013 гг., % год к году



Источники: Минэкономразвития, Bloomberg

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Темпы экономического роста в октябре снизились до 2,3% год к году, достигнув минимального уровня с 2009 г.

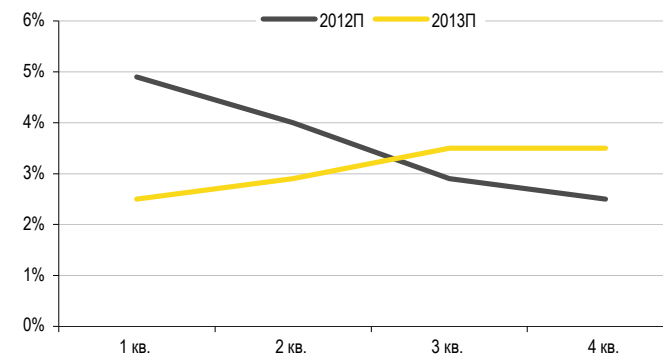
- В октябре темпы роста ВВП снизились до 2,3% год к году с 2,5% в сентябре. По итогам 10 мес. 2012 г. они составили 3,7% год к году.
- Основные движущие силы:
 - розничная торговля (+3,8% год к году), обрабатывающий сектор (+3%) и строительство (+5,1%).
- Производство сельхозпродукции сократилось на 13,3% год к году, лесозаготовка – на 5,8%. Грузооборот транспорта не изменился.
- Сезонно сглаженный ВВП увеличился в октябре на 0,1% за месяц после роста на 0,4% в сентябре.
- Мы повысили прогноз роста ВВП в 2012 г. до 3,5% с учетом уверенной динамики, отмеченной в 1 п/г 2012 г.
- Рост экономики в 2013 г., по нашей оценке, составит 3,1%.
 - Мы ожидаем слабого роста в 4 кв. 2012 г. и 1 кв. 2013 г. (2,5% год к году). Затем, как мы полагаем, темпы стабилизируются на уровне 3–3,5% год к году.
 - Экономический кризис в Европе остается основным фактором риска вследствие тесных экономических связей России с этим регионом.

В октябре рост промпроизводства замедлился год к году из-за сектора производства и распределения, электроэнергии, газа и воды

- Рост промпроизводства замедлился до 1,8% год к году с 2% в сентябре (2,8% по итогам 10 мес. 2012 г.).
- Основные движущие силы:
 - обрабатывающий сектор (+3% год к году против +3,3% в сентябре);
- Рост производства в добывающем секторе в октябре ускорился до 2,1% год к году с сентябрьских 1,8%.
- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды производство сократилось в октябре на 0,6% год к году после снижения на 0,9% в сентябре.
- Мы повысили наш прогноз промпроизводства по итогам 2012 г. до +3% год к году.
 - Рост объема добычи полезных ископаемых (угля, руды, нерудных строительных материалов) осенью ускорился.
- По нашим оценкам, в 2013 г. промышленное производство вырастет на 2,8%.

Экономический рост должен частично восстановиться во 2 кв. 2013 г.

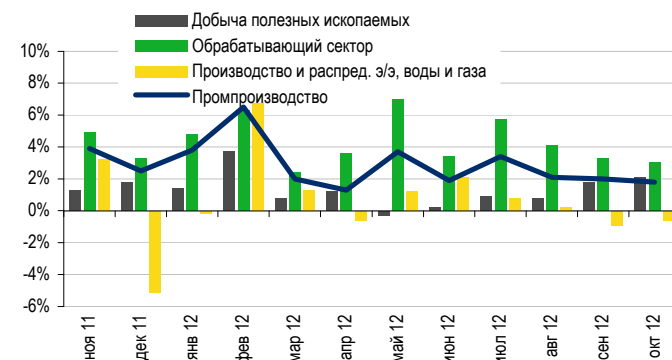
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Рост промпроизводства замедлился из-за сектора производства и распределения э/э, газа и воды

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



Источник: Росстат

Индекс предпринимательской уверенности в ноябре снизился

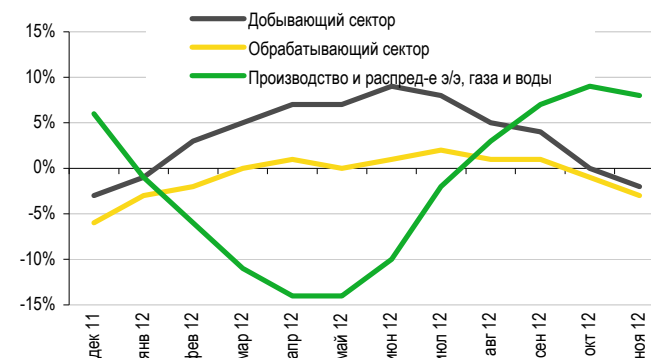
- Индекс предпринимательской уверенности снизился во всех секторах экономики:
 - в добывающем секторе – до минус 2% с 0% в октябре;
 - в обрабатывающем секторе – до минус 3% с 1% в октябре;
 - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – до 8% с 9% в предыдущем месяце.
- Доля руководителей компаний, ожидающих:
 - роста производства в обрабатывающем секторе в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения на 12%;
 - сокращения производства в добывающем секторе в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его роста на 1%.
- Мы прогнозируем снижение индекса предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы на фоне ожидающегося слабого экономического роста в 4 кв. 2012 г. и 1 кв. 2013 г.

Рост инвестиций в октябре оказался на удивление высоким

- В октябре капитальные инвестиции увеличились на 4,9% год к году, тогда как месяцем ранее было отмечено их сокращение на 0,2% (по итогам 10 мес. 2012 г. инвестиции выросли на 9,5% год к году).
 - Сентябрьский показатель был пересмотрен Росстатом в сторону повышения с минус 1,3% до минус 0,2% год к году, августовский – с плюс 2,3% до плюс 11,4% год к году, а показатель за 3 кв. 2012 г. – с плюс 1,4% до плюс 7,3% год к году.
 - Вероятной причиной пересмотра является завершение строительства инфраструктуры на Бованенковском нефтяном месторождении (совокупный объем инвестиций составил 50 млрд долл.).
- Наш годовой прогноз роста капитальных инвестиций составляет 5,6% год к году.
 - Прибыли компаний упали вследствие резкого замедления экономического роста.
 - Пересмотр статистики может привести к тому, что наш годовой прогноз инвестиций будет превышен.
- Мы ожидаем, что в 2013 г. капитальные инвестиции вырастут на 5,2%.

Предпринимательская уверенность снизилась во всех секторах экономики

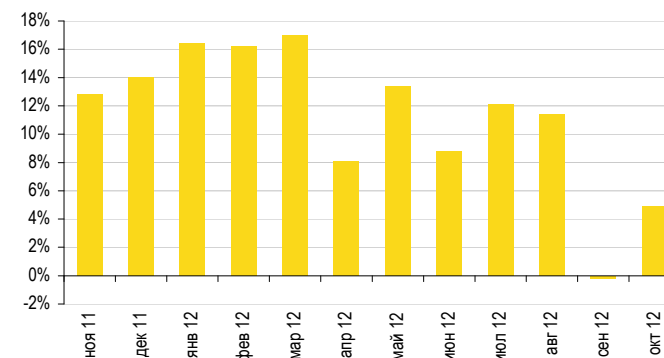
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источник: Росстат

Темпы роста инвестиций стали сюрпризом

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



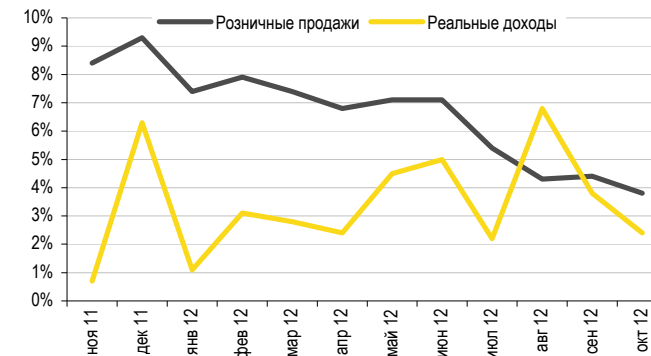
Источник: Росстат

Темпы роста розничной торговли – самые низкие с февраля 2010 г.

- В октябре оборот розничной торговли вырос на 3,8% год к году, тогда как месяцем ранее рост составил 4,4% в сентябре (+6,1% год к году за 10 мес. 2012 г.).
 - Темпы роста розничного кредитования остались высокими (42,7% год к году в октябре против 41,7% год к году в сентябре).
 - Реальные доходы в октябре сбавили темпы до +2,4% год к году с +3,8% в сентябре.
- Доля продовольственных товаров в обороте розничной торговли уменьшилась до 45,9% в октябре 2012 г. с 46,6% в октябре прошлого года.
- Доля импортных товаров снизилась в 3 кв. 2012 г до 43% с 46% годом ранее.
- Мы понизили наш прогноз оборота розничной торговли по итогам 2012 г. до +5,5% год к году.
 - Во 2 п/г 2012 г. рост розничной торговли резко замедлился, несмотря на высокие темпы роста кредитования и умеренное повышение реальных располагаемых доходов.
- Мы ожидаем, что в 2013 г. розничные продажи вырастут на 5,3%.

Розничная торговля демонстрирует замедление роста четвертый месяц подряд

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



Источник: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Экспорт, вероятно, сократился в ноябре в результате пересмотра газовых контрактов

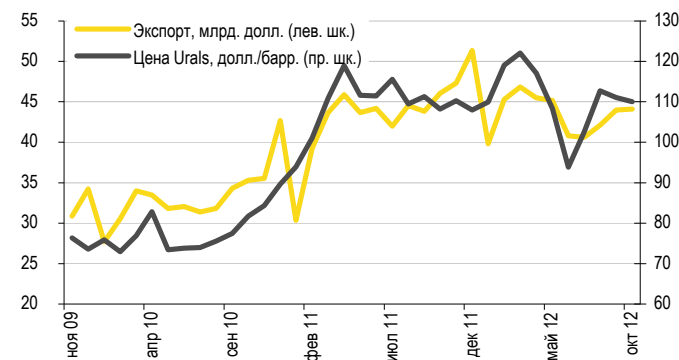
- В октябре объем российского практически не изменился, составив 44,1 млрд долл. против 44 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 10 мес. 2012 г. достиг 434 млрд долл.
 - Средняя цена Urals в октябре снизилась на 1% месяц к месяцу, но год к году поднялась на 1,7% до 110 долл./барр.
 - Средняя цена на газ месяц к месяцу выросла на 1,6%, однако год к году упала на 4,5% до 416,5 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы в октябре снизились месяц к месяцу. Алюминий подешевел на 3,9% за месяц и на 9,5% с уровня годичной давности, никель упал в стоимости на 0,7% месяц к месяцу и на 9,8% год к году, а цена на медь месяц к месяцу снизилась на 0,6%, но год к году возросла на 8,7%.
- Основную долю экспорта за первые 10 месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (56,5% экспорта в СНГ и 73% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,3% и 8,6% соответственно).
- В ноябре объемы экспорта, по всей видимости, значительно сократились – в связи с пересмотром пересмотром условий газовых контрактов. В то же время мы ожидаем восстановления объемов в декабре, учитывая похолодание в Европе и связанное с этим увеличение газовых поставок в регион.
- В прошлом месяце мы несколько снизили наш прогноз экспорта по итогам 2012 г. – до 541,1 млрд долл. с 555,4 млрд долл., учитывая, что восстановление экономики еврозоны откладывается на более поздние сроки.
 - Средняя цена Urals в 2012 г., как мы ожидаем, составит 110,2 долл./барр.

Импорт увеличился в октябре благодаря росту спроса на инвестиционное оборудование

- В октябре объем импорта вырос до 31 млрд долл. с 26,9 млрд долл. в сентябре (по итогам 10 месяцев 2012 г. показатель составил 271,6 млрд долл.).
 - Причиной увеличения импорта стал неожиданный рост капинвестиций.
- В течение первых 10 месяцев 2012 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (37,3% импорта из стран СНГ и 51,9% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (11,5% и 12,7% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 325,7 млрд долл.
- Из-за увеличения импорта на 15,2% за месяц профицит торгового баланса в октябре сократился до 13,1 млрд долл. с 17,1 млрд долл. в сентябре.

Динамика экспорта определяется ценами на сырье

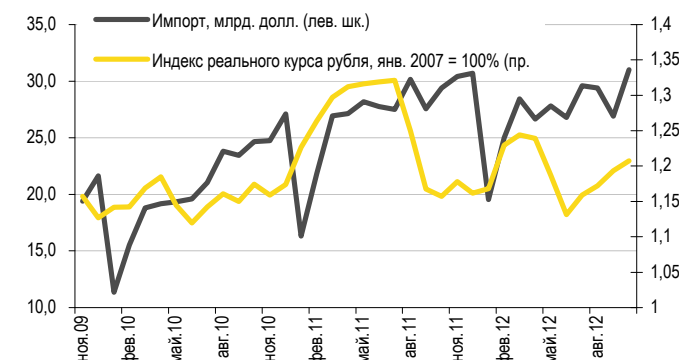
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



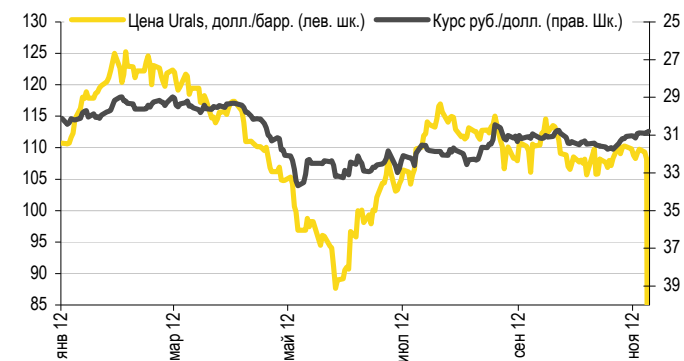
Source: Rosstat, CBR, URALSIB estimates

Рубль может несколько ослабнуть к концу года

- В ноябре рубль укрепился к доллару в реальном выражении на 0,7% месяц к месяцу, в октябре подешевел на 1,9%.
 - В номинальном выражении рубль вырос к доллару в ноябре на 1% против снижения на 1,4% в октябре.
- В ноябре российская валюта укрепилась на 0,7%, несмотря на падение средней цены на нефть Urals на 1,4% месяц к месяцу.
 - По нашим прогнозам, отток капитала по итогам 2012 г. достигнет 75–80 млрд долл., а в 2013 г. – 50–60 млрд долл.
 - В декабре отток капитала может усилиться вследствие значительных платежей в погашение внешнего долга.
- Мы ожидаем, что к концу года курс российской валюты составит 31,46 руб./долл. Таким образом, в ближайшие недели рубль может несколько подешеветь.

Рубль укрепился в ноябре

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Рост реальных доходов по итогам года составит 3,4%

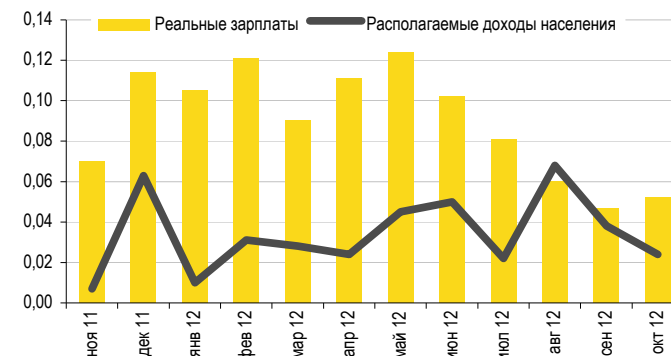
- В октябре рост реальных располагаемых доходов населения замедлился до умеренных 2,4% год к году с 3,8% в сентябре (по итогам 10 мес. 2012 г. располагаемые доходы увеличились на 3,5% год к году).
 - Темпы роста реальных располагаемых доходов снизились в связи с уменьшением незарплатных доходов.
- Рост реальных зарплат в сентябре ускорился до 5,2% год к году с 4,7% в августе (сентябрьские данные были пересмотрены в сторону понижения с +6,6% год к году). За 10 мес. 2012 г. реальные зарплатные увеличились на 8,8% год к году.
 - По нашим расчетам, реальные зарплатные будут расти на 5–6% в течение ближайших месяцев.
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 3,4%.

Безработица несколько выросла под действием сезонных факторов

- Уровень безработицы среди экономически активного населения в октябре поднялся до 5,3% с 5,2% в сентябре под влиянием сезонных факторов.
- В октябре положение на российском рынке труда незначительно ухудшилось, но по-прежнему остается очень благоприятным.
 - Число вакансий сократилось на 86,8 тыс. и к концу октября составило 1,48 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам сентября составил 77,5 что означает рост с 74 в сентябре.
- 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.

Рост реальных доходов замедлился в октябре

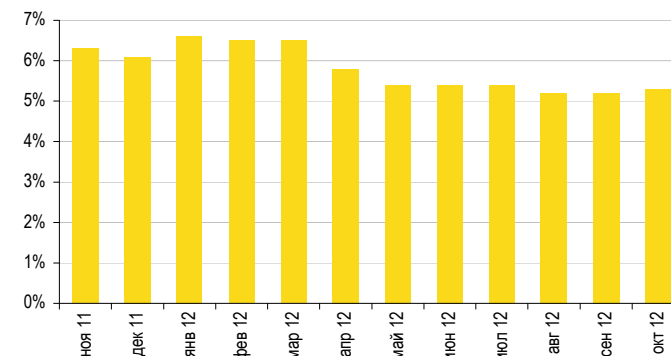
Реальные зарплатные и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

Безработица в октябре незначительно выросла

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Потребительская инфляция по итогам года может достигнуть 7%

- В ноябре динамика ИПЦ удивила рынок: рост потребительских цен замедлился до 0,3% месяц к месяцу с 0,5% месяцем ранее. Год к году темпы роста не изменились.
 - В большинстве секторов 12-месячная инфляция осталась на пережном уровне.
 - Цены на продовольствие вновь увеличились – на 0,5% месяц к месяцу, но год к году темпы роста не изменились (7,3%). Продовольственные товары без учета свежих фруктов и овощей выросли в цене на 0,6% месяц к месяцу после роста на 0,8% в октябре, а год к году подорожали на 7%, как и месяцем ранее.
 - Темпы роста цен на непродовольственные товары снизились до 0,4% месяц к месяцу с 0,7% в октябре, а год к году – до 5,2% с 5,3%.
 - Стоимость услуг за месяц не изменилась, тогда как в октябре был отмечен умеренный рост на 0,1%. Год к году темпы остались прежними (+7,2%).
- В прошлом месяце мы несколько повысили наш годовой прогноз инфляции – до 7% год к году, поскольку осенью темпы роста цен на продовольствие превзошли наши ожидания.
- По итогам года потребительская инфляция, по нашей оценке, достигнет 7%.

Цены производителей по итогам года вырастут на 9%

- После заметного роста в августе–сентябре цены производителей снизились на 1,6% месяц к месяцу и замедлили рост до 8,8% год к году в октябре с 11,6% месяцем ранее. Такая динамика оказалась сюрпризом как для нас, так и для рынка.
- Снижение индекса цен производителей произошло в результате падения стоимости нефти на 10,5% месяц к месяцу после почти 26-процентного роста за два предыдущих месяца. Цены в добывающем секторе снизились на 7,6% месяц к месяцу, в то время как в сентябре выросли на 15,9%.
- Динамика цен производителей была слабой во всех секторах, однако мы считаем, что падение стоимости нефти, вызвавшее снижение цен в сырьевом секторе, носит временный характер: несколько НПЗ недавно были закрыты на модернизацию, и это должно вскоре способствовать росту внутренних цен на нефтепродукты.
- Мы ожидаем, что по итогам года индекс цен производителей поднимется на 9%.

Рост инфляции остановился во всех ключевых секторах

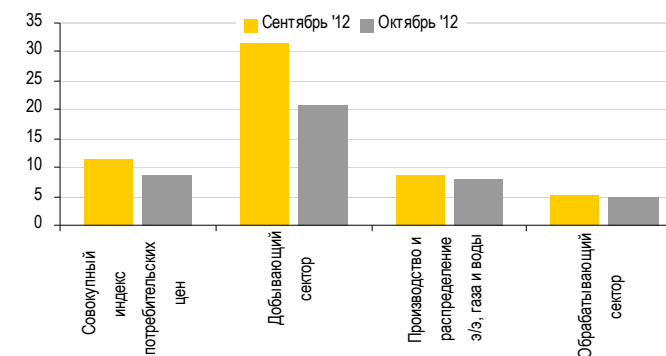
Структура роста индекса потребительских цен, изм. год к году в %

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

Источники: Росстат

Цены производителей особенно сильно замедлили рост в добывающем секторе

Динамик индекса цен производителей в разбивке по секторам, % год к году



Источники: Росстат

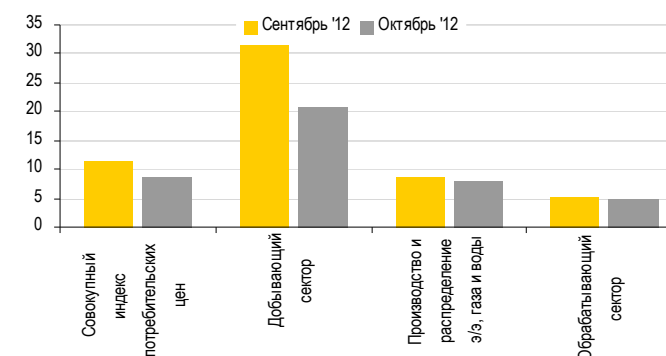
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

По итогам 10 мес. 2012 г. бюджетный профицит достиг 1,4% ВВП

- По итогам 10 месяцев 2012 г. профицит федерального бюджета вырос до 716,8 млрд руб. с 635,8 млрд руб. за 9 месяцев текущего года, но относительно ВВП упал с 1,5% до 1,4% (показатель за 9 мес. 2012 г. был пересмотрен в сторону повышения, первоначально было объявлено 1,4% ВВП).
 - Доходы бюджета за 10 мес. 2012 г. достигли 10,5 трлн руб., или 82% запланированной на год суммы, а расходы – 9,7 трлн руб., что составляет 76% от годового плана.
 - В октябре профицит составил 45,6 млрд руб. против 103,4 млрд руб. месяцем ранее, поскольку расходы продолжили увеличиваться – рост составил 10,3% месяц к месяцу.
 - Бюджетные доходы в октябре немного увеличились – на 3,7% месяц к месяцу до 1,07 трлн руб. – благодаря росту ненефтегазовых доходов на 3% месяц к месяцу до 533 млрд руб. и нефтегазовых – на 4,2% до 536 млрд руб.
 - Доля нефтегазового сектора в совокупных доходах бюджета осталась на уровне 50%.
 - Совокупные расходы за месяц возросли на 10,3% до 1,02 трлн руб., а непроцентные – на 14,7% до 876,3 млрд руб.
- По нашим оценкам, в 4 кв. 2012 г. госрасходы составят 3 трлн руб., что улучшит ситуацию на денежном рынке.
- Мы ожидаем сбалансированного бюджета в нынешнем году.

По итогам 10 мес. 2012 г. профицит бюджета составил 1,4% ВВП

Доходы, расходы и профицит/дефицит федерального бюджета, млрд руб.



Источники: Росстат

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

Основные параметры федерального бюджета, 2013-2015 г

	2013	2014	2015
Доходы, млрд руб.	12 866	14 063	15 696
Доходы, % ВВП	19,3	19,0	18,9
Расходы, млрд руб.	13 387	14 207	15 706
Расходы, % ВВП	20,1	19,2	18,9
Дефицит, млрд руб.	(521)	(144)	(11)
Средняя цена Urals, долл./барр.	97	101	104
ВВП, млрд руб.	66 515	73 993	82 937
Дефицит, % ВВП	(0,8)	(0,2)	(0,0)

Источники: Минфин

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

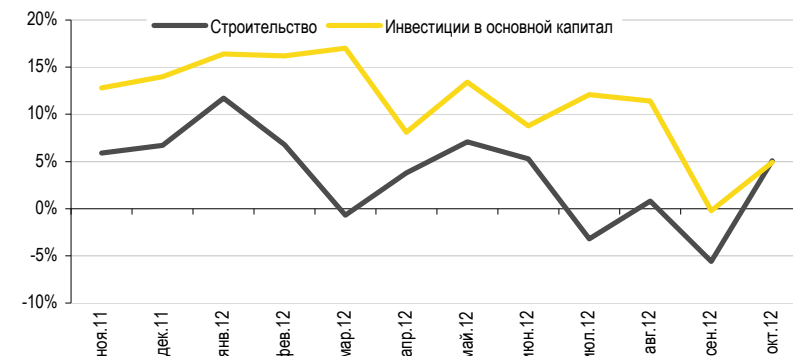
Реальный сектор

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

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

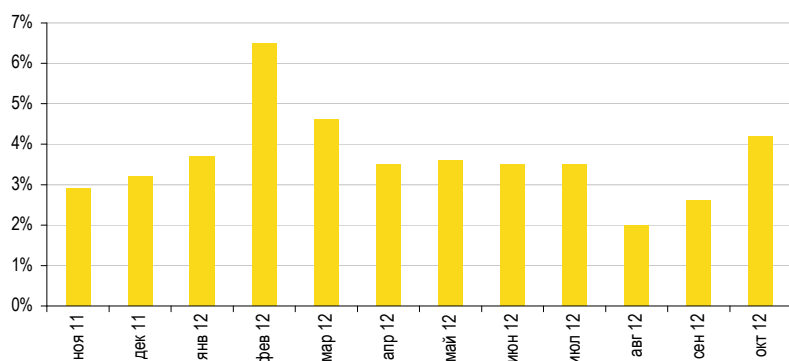
Источники: Росстат

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



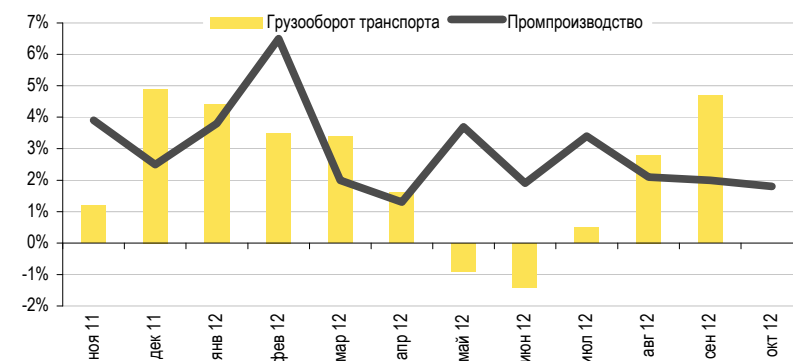
Источники: Росстат

Услуги, изм. за год, %



Источники: Росстат

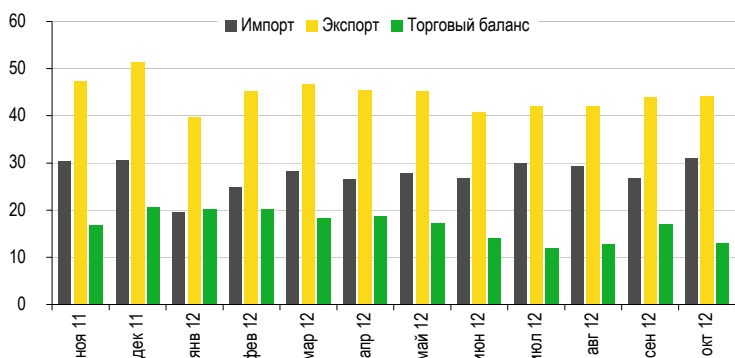
Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

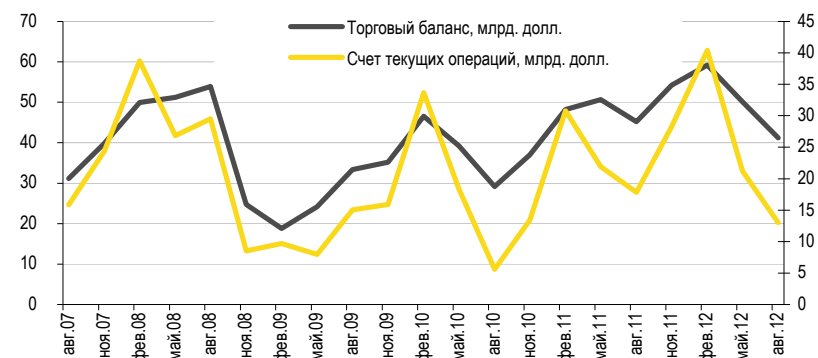
Внешний рынок

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		10 мес. 12	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	56,6	72,6	56,5	73,0
Металлы	8,1	9,2	9,3	8,6
Химическая продукция	10,0	5,8	8,9	5,6
Продукция машино- и приборострое	12,8	3,6	12,7	3,4
Продукция деревообработки	3,6	2,0	3,0	1,8
Другое	8,9	6,8	9,6	7,6
Всего, млрд. долл.	78	438	64	368

Источники: ФСТ

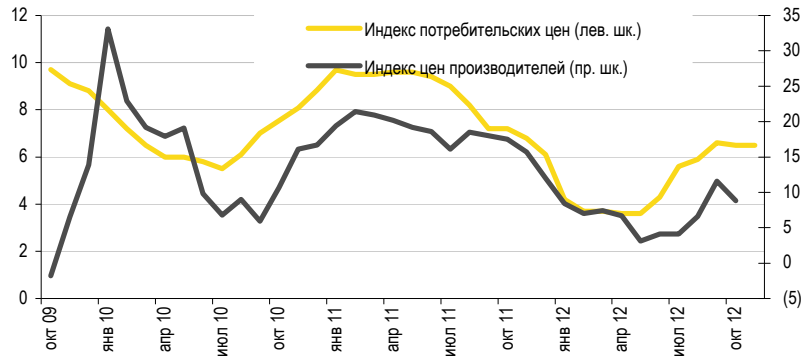
Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2011		10 мес. 12	
	СНГ	зарубежье	СНГ	зарубежье
Продукция и приборострое	34,4	51,0	37,3	51,9
Продовольственные товары	13,8	13,8	11,5	12,7
Энергоресурсы	-	-	5,8	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	16,1
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	7,0	5,7
Металлы	18,9	5,9	15,9	5,7
Другое	20,2	7,6	22,5	7,9
Всего млрд. долл.	44	261	33	223

Источники: ФСТ

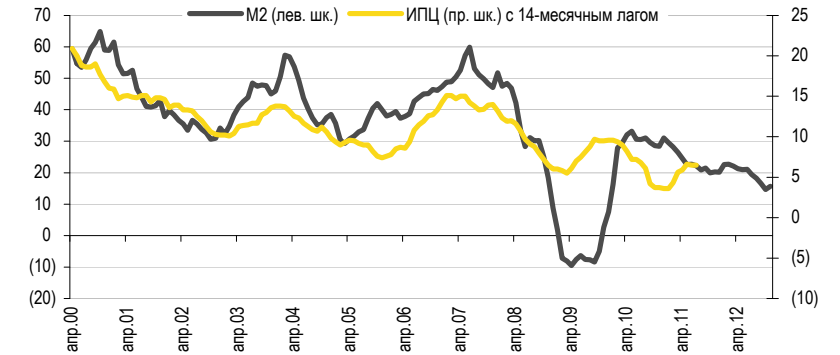
Цены

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



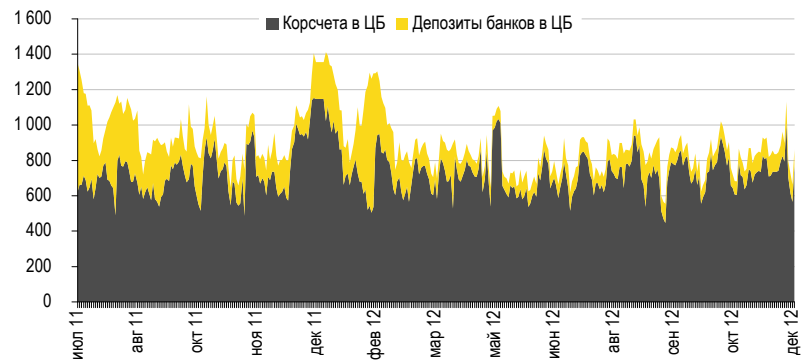
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



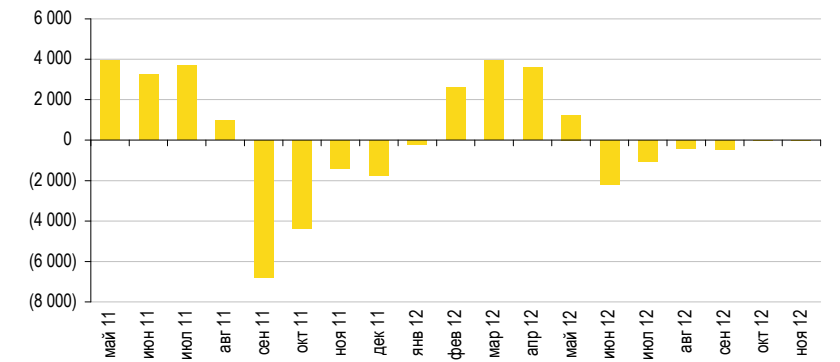
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

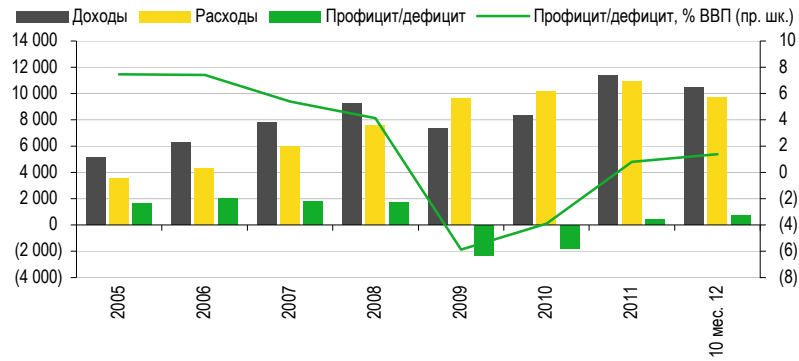
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

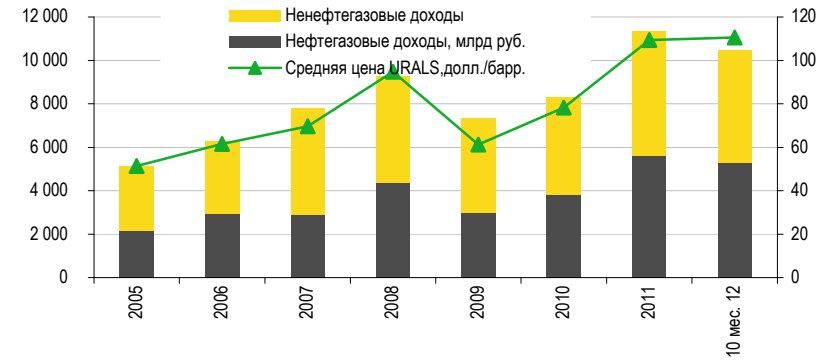
Федеральный бюджет

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	2,9	2,5	3,5	3,1	3,2
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	4,0	2,3	2,5	3,0	3,0	2,8	2,9
Инвестирование в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	16,6	10,2	7,3	(10,7)	5,6	5,2	5,8
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,6	7,0	4,6	3,0	5,5	5,3	5,7
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	2,4	4,0	4,3	2,9	3,4	4,0	4,7
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	6,1	1,5	1,7	1,9	1,7	7,0	6,9	6,7
ИЦП, изм. за год в %	16,7	12,0	3,0	(2,5)	9,0	0,7	10,2	9,5	8,5
Экспорт, млрд. долл.	400,1	521,4	131,9	132,8	127,6	-	541,1	535,5	576,7
Импорт, млрд. долл.	248,8	323,3	73,0	81,7	86,3	-	325,7	331,4	359,0
Очет текущих операций, млрд. долл.	72,6	101,1	40,4	21,2	13,0	-	100,9	91,8	88,4
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	(0,5)	2,3	0,7	-	-	1,0	0,9
Средний курс руб./долл.	30,4	29,4	30,2	31,1	31,9	-	31,2	31,6	31,3
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	117,0	108,8	108,7	-	110,2	109,6	114,0
Денежная масса (M2), изм. за год. %	28,5	22,6	21,3	19,4	14,8	-	19,6	20,7	20,3

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