

РОСТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА МОЖЕТ ГОВОРИТЬ О НАЧАЛЕ СТАБИЛИЗАЦИИ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Макроэкономический обзор: январь 2013 г.

Реальные доходы в ноябре оказались на удивление высокими... По данным Росстата, реальные располагаемые доходы в ноябре подскочили на 6,7% год к году после роста на 3,5% месяцем ранее. Учитывая, что темпы роста реальных зарплат и пенсий практически не изменились (реальные зарплаты: +7,3% год к году в ноябре против +7,1% в октябре; реальные пенсии: +4,1% против +3,9%), ускорение роста реальных доходов объясняется главным образом восстановлением предпринимательских доходов. В результате интенсивного роста доходов и отличной динамики потребительского кредитования (+41,8% год к году в ноябре) рост оборота розничной торговли ускорился до 4,4% с октябрьских 4%, что подстегнуло обрабатывающий сектор промышленности, который увеличился в объемах на 4% по сравнению с 3% месяцем ранее. В то же время темпы роста реального ВВП упали до лишь 1,9% год к году с 2,3% в октябре, в частности в связи с резким замедлением в сфере услуг (до 2,4% с 4,4% в октябре). Наконец, производство в сельском хозяйстве сократилось на 7,4% год к году, а рост грузооборота транспорта и объемов строительства оказался крайне скромным (+0,4% и +0,3% соответственно).

...и могут указывать на то, что темпы роста российской экономики постепенно стабилизируются. Принимая во внимание, что двигателем российской экономики является потребительский спрос, высокие темпы роста реальных доходов (если они сохранятся) могут говорить о начавшейся стабилизации внутренней экономической ситуации (мы ожидаем ускорения роста ВВП до 3–3,5% год к году во 2 п/г 2013 г.). Вместе с тем динамика реальных доходов чувствительна к тенденциям в мировой экономике и, в частности, к ситуации в Европе. На данный момент мы ожидаем, что Европа начнет выходить из рецессии во 2 п/г 2013 г., и в этой связи наша умеренно оптимистическая оценка перспектив российской экономики выглядит оправданной. Наш прогноз роста ВВП России по итогам 2013 г. составляет 3,1%.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Темпы роста ВВП – минимальные с 2009 г. Рост реального ВВП в ноябре замедлился до 1,9% год к году с 2,3% месяцем ранее. Катализаторами роста были обрабатывающий сектор и розничная торговля, тогда как производство в сельском и лесном хозяйстве сократилось, а рост грузооборота транспорта и объемов строительства оказался весьма скромным.

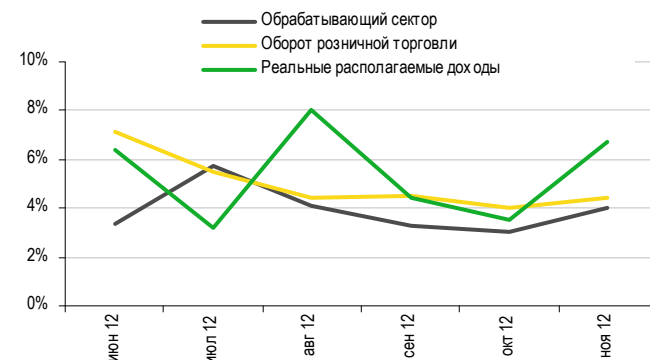
Резкий рост реальных располагаемых доходов населения. Темпы роста реальных располагаемых доходов подскочили до 6,7% год к году с 3,5% в октябре, в основном за счет восстановления предпринимательских доходов.

Восстановление реальных доходов населения способствовало ускорению роста оборота розничной торговли. Рост оборота розничной торговли ускорился до 4,4% год к году с 4% в октябре благодаря увеличению реальных доходов и активному расширению потребительского кредитования.

Инфляция в 2012 г. оказалась ниже ожиданий. За 2012 г. потребительские цены выросли на 6,6%, что ниже ожиданий; основной вклад в рост ИПЦ внесли продовольствие и услуги, подорожавшие на 7,5% и 7,3% соответственно. Согласно нашему прогнозу, в 2013 г. инфляция достигнет 6,9% на фоне индексации тарифов на 10–15% в год и роста цен на продовольствие.

В ноябре потребительский спрос оказался неожиданно высоким

Рост реальных располагаемых доходов, розничной торговли и обрабатывающего сектора, % год к году



Источники: Минэкономразвития, Bloomberg

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Темпы экономического роста – минимальные с 2009 г.

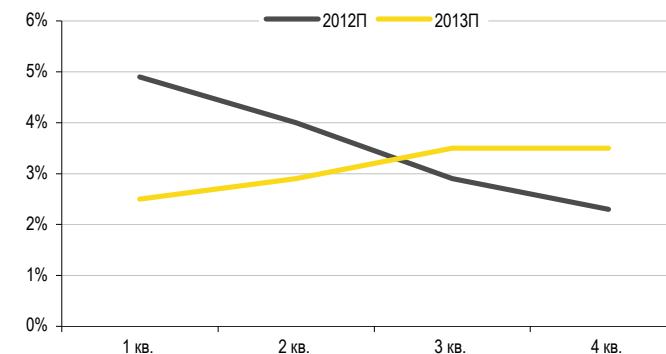
- В ноябре темпы роста ВВП снизились до 1,9% год к году с 2,3% в октябре. По итогам 11 мес. 2012 г. рост ВВП составил 3,5% год к году.
- Основные движущие силы:
 - розничная торговля (+4,4% год к году) и обрабатывающий сектор (+4%).
- Производство сельхозпродукции сократилось на 7,4% год к году, лесозаготовка – на 15,7%. Темпы роста грузооборота транспорта и объемов строительства оказались крайне скромными.
- Сезонно сглаженный ВВП увеличился в ноябре на 0,1% месяц к месяцу после роста на 0,1% в октябре.
- Наша оценка роста ВВП в 2012 г. равна 3,5%, а прогноз на 2013 г. составляет 3,1%.
 - Мы отмечаем умеренные риски для нашей оценки роста ВВП в 2012 г. в связи с ухудшением экономической динамики в осенний период.
 - Кризис в Европе остается основным фактором риска вследствие тесных экономических связей России с этим регионом.

В ноябре темпы роста промпроизводства год к году не изменились на фоне негативной динамики в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды

- Рост промпроизводства ускорился до 1,9% год к году с 1,8% в октябре (+2,7% по итогам 11 мес. 2012 г.).
- Основные движущие силы:
 - обрабатывающий сектор (+4% год к году против +3% в октябре).
- Рост производства в добывающем секторе в ноябре замедлился до 0,3% год к году с 2,1% в октябре.
 - Значительно увеличилось производство извести, нерудных строительных материалов, бриллиантов.
- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды производство в ноябре упало на 2,6% год к году после снижения на 0,6% в октябре.
- По нашей оценке, промпроизводство по итогам 2012 г. увеличилось на 3%, а в 2013 г. мы ожидаем роста на 2,8%.
 - Мы отмечаем умеренные риски для нашей оценки роста промпроизводства в 2012 г.

Экономический рост должен ускориться во 2 п/г 2013 г.

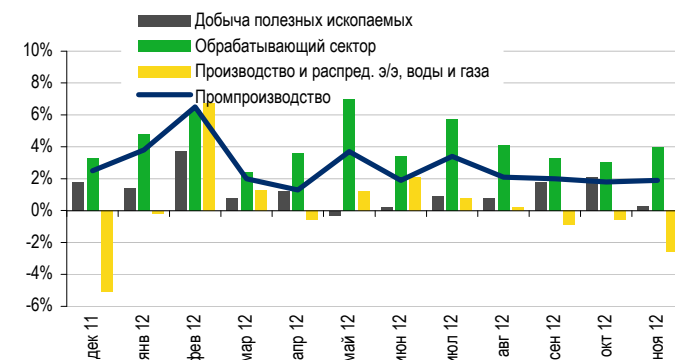
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Темпы роста промышленного производства в ноябре практически не изменились

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



Источник: Росстат

Индекс предпринимательской уверенности в декабре продолжил снижаться

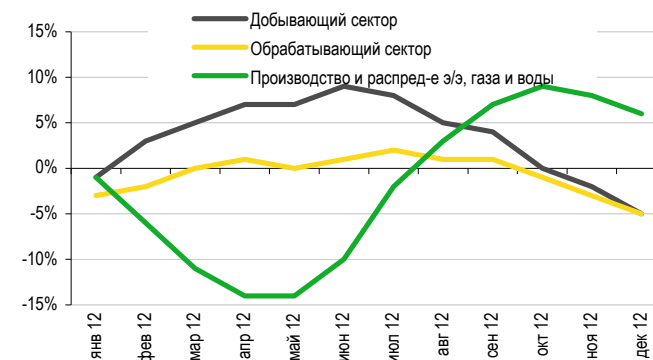
- Индекс предпринимательской уверенности снизился во всех секторах экономики:
 - в добывающем секторе – до минус 5% с минус 2% в ноябре;
 - в обрабатывающем секторе – до минус 5% с минус 3% в ноябре;
 - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – до 6% с 8% в предыдущем месяце.
- Доля руководителей компаний, ожидающих:
 - роста производства в обрабатывающем секторе в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения на 9% (против 12% в ноябре);
 - сокращения производства в добывающем секторе в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его роста на 3% (против 1% в ноябре).
- Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы индекс предпринимательской уверенности будет оставаться низким, учитывая слабый экономический рост в 4 кв. 2012 г. и 1 кв. 2013 г.

Рост инвестиций резко замедлился после рывка в октябре

- В ноябре капитальные инвестиции выросли на 1,2% год к году, тогда как месяцем ранее было отмечено их увеличение на 4,9% (по итогам 11 мес. 2012 г. инвестиции выросли на 8,4% год к году).
 - Рост капитальных инвестиций после значительного ускорения в октябре замедлился, что, возможно, было вызвано запуском месторождения Бованенково, совокупные инвестиции в которое составили 50 млрд долл.
 - В ближайшие месяцы возможно сокращение капитальных инвестиций вследствие низких темпов экономического роста в 4 кв. 2012 г. и 1 кв. 2013 г.
- Наш прогноз роста капитальных инвестиций на 2012 г. составляет 5,6% год к году, а на 2013 г. – 5,2%.
 - Недавний пересмотр статистики за прошлые периоды может привести к тому, что наш прогноз инвестиций на 2012 г. будет превышен.

Предпринимательская уверенность снизилась во всех секторах экономики

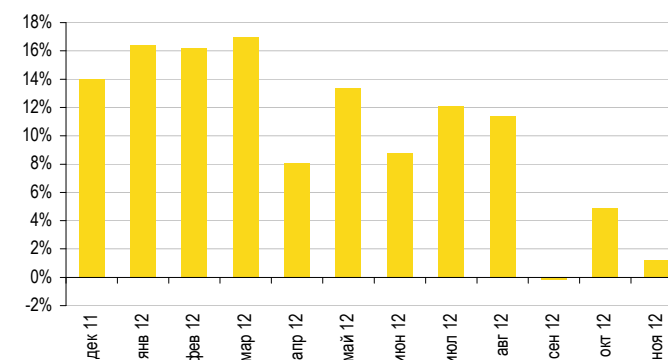
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источник: Росстат

Замедление роста инвестиций после скачка, отмеченного в октябре

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



Источник: Росстат

Рост объемов частного потребления замедляется уже третий квартал подряд

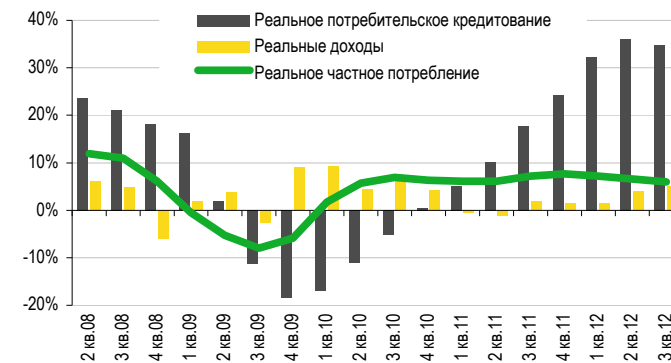
- В 3 кв. 2012 г. объемы потребления выросли на 4,3% год к году против 4,8% во 2 кв. 2012.
- Основные факторы:
 - частное потребление (+6% год к году в 3 кв. 2012 г.).
- Государственное потребление и объемы потребления некоммерческими организациями сократились на 0,4% год к году.
- Поддержку частному потреблению оказывает активное развитие потребительского кредитования.
 - В реальном выражении рост объема розничного кредитования замедлился до 34,7% год к году в 3 кв. с 36% год к году во 2 кв. 2012 г.
- Замедление роста частного потребления в ближайшие месяцы продолжится – на фоне постепенного снижения темпов роста потребительского кредитования и замедления экономики в 4 кв. 2012 г. и 1 кв. 2013 г.

Темпы роста розничной торговли в ноябре ускорились благодаря повышению реальных доходов

- В ноябре оборот розничной торговли вырос на 4,4% год к году, тогда как месяцем ранее его рост составил 4% (+6% год к году за 11 мес. 2012 г.).
 - Темпы роста потребительского кредитования в номинальном выражении остались высокими (42,7% год к году в октябре против 41,7% год к году в сентябре).
 - Рост реальных доходов в ноябре ускорился до 6,7% год к году с 3,5% в октябре.
- Доля продовольственных товаров в обороте розничной торговли уменьшилась до 46,3% с 46,8% в ноябре 2011 г.
- Мы ожидаем, что в 2012 г. розничные продажи вырастут на 5,5%, а 2013 г. – на 5,3%.
 - Наш прогноз на 2012 г. может быть немного превышен.

Рост потребления замедляется

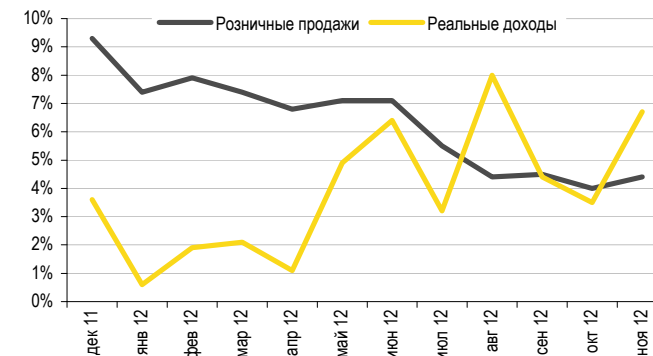
Динамика реального частного потребления, реальных доходов и реального потребительского кредитования, год к году, %



Источник: Росстат

Рост розничной торговли ускорился благодаря резкому увеличению реальных доходов

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



Источник: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Экспорт в ноябре сократился вследствие слабого спроса

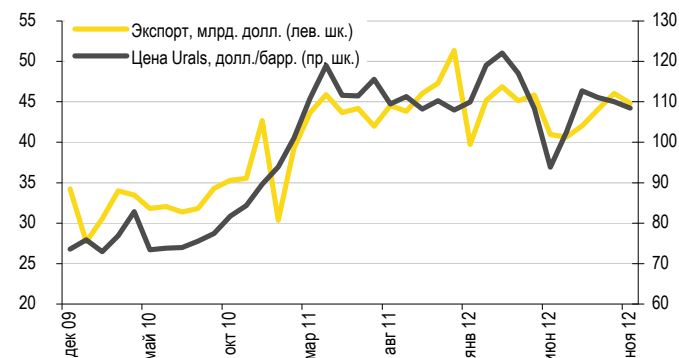
- В ноябре объем российского экспорта составил 44,8 млрд долл. против 46,1 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 11 мес. 2012 г. достиг 481,3 млрд долл.
 - Средняя цена Urals в ноябре снизилась на 1,5% месяц к месяцу и на 1,7% год к году до 108,4 долл./барр.
 - Средняя цена на газ месяц к месяцу выросла на 0,6%, однако год к году упала на 3,2% до 419 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы в ноябре снизились месяц к месяцу. Алюминий подешевел на 1,6% за месяц и на 6,3% с уровня годичной давности, никель упал в стоимости на 5,5% месяц к месяцу и на 8,9% год к году, а цена на медь месяц к месяцу снизилась на 4,7%, но год к году возросла на 1,9%.
- Основную долю экспорта за первые 11 месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (55,6% экспорта в СНГ и 72,8% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,3% и 8,5% соответственно).
- Мы ожидаем, что в 2013 г. объем экспорта достигнет 535,5 млрд долл.
 - Согласно нашему прогнозу, средняя цена Urals в 2013 г. на фоне слабой экономической конъюнктуры в еврозоне составит 109,6 долл./барр.

Импорт сократился из-за резкого снижения капитальных инвестиций

- В ноябре объем импорта упал до 29,6 млрд долл. с 31,6 млрд долл. в октябре (по итогам 11 месяцев 2012 г. показатель составил 301,6 млрд долл.).
 - Причиной сокращения импорта стало значительное снижение темпов роста капинвестиций.
- В течение первых 11 месяцев 2012 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (37,7% импорта из стран СНГ и 52% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (11,8% и 12,9% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2013 г. импорт составит 331,4 млрд долл.
 - В 2013 г. мы ожидаем стагнации импорта на фоне относительно сильного рубля (по нашим прогнозам, средняя стоимость бивалютной корзины составит 34,88 руб. против 35,05 руб. в 2012 г.).
- Из-за сокращения импорта на 6% за месяц профицит торгового баланса в ноябре вырос до 15,2 млрд долл. с 14,5 млрд долл. в октябре.

Динамика экспорта определяется ценами на сырье

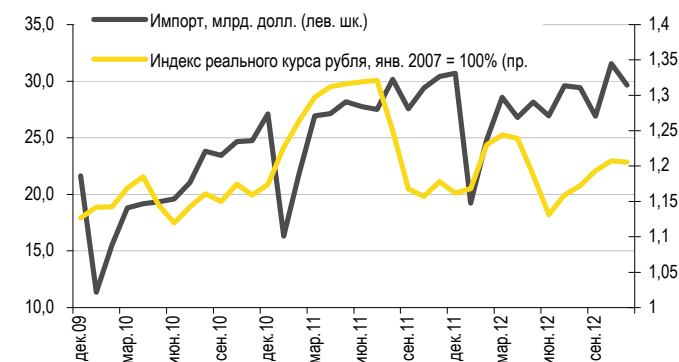
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



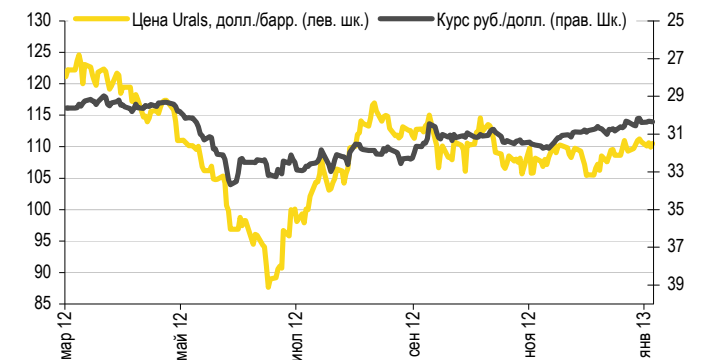
Source: Rosstat, CBR, URALSIB estimates

Позиции рубля останутся прочными

- В ноябре рубль обесценился к доллару в реальном выражении на 0,1% месяц к месяцу против укрепления в октябре на 1,2%.
 - В номинальном выражении в ноябре рубль подешевел относительно доллара на 0,7%.
- В декабре российская валюта укрепилась на 2,2%, несмотря на падение средней цены на нефть Urals на 0,3% месяц к месяцу.
 - По нашим прогнозам, в 2013 г. отток капитала достигнет 50–60 млрд долл.
- Мы ожидаем, что в 2013 г. средний курс российской валюты составит 31,61 руб./долл. благодаря относительно дорогой нефти (среднегодовая цена Urals, по нашему прогнозу, будет равняться 109,6 долл./барр.).

Рубль остается сильным

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Реальные доходы в ноябре резко выросли

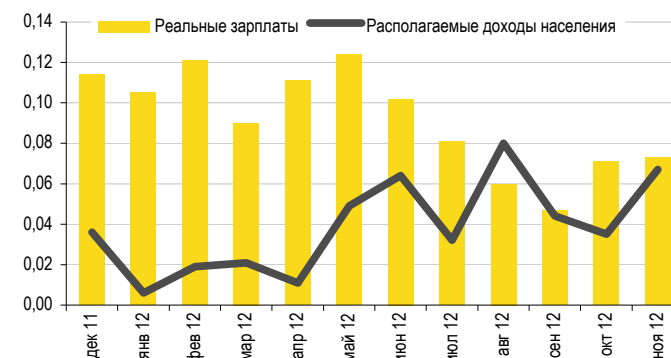
- В ноябре рост реальных располагаемых доходов населения ускорился до 6,7% год к году с 3,5% в октябре (по итогам 11 мес. 2012 г. располагаемые доходы увеличились на 4% год к году).
 - Темпы роста реальных располагаемых доходов повысились благодаря восстановлению предпринимательских доходов.
- Реальные зарплаты в ноябре увеличились на 7,3% по сравнению с 7,1% в октябре. За 11 мес. 2012 г. они поднялись на 8,8% год к году.
 - Данные по реальным зарплатам за прошедшие два месяца были существенно пересмотрены в сторону повышения.
 - По нашим расчетам, реальные зарплаты будут расти на 5–6% год к году в течение ближайших месяцев.
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 3,4%, а за 2013 г. – 4%.
 - Наш прогноз роста реальных доходов в 2012 г. может быть немного превышен, учитывая ускорение их роста в ноябре.

Безработица растет второй месяц подряд

- Уровень безработицы среди экономически активного населения в ноябре поднялся до 5,4% с 5,3% в октябре под влиянием сезонных факторов.
- В ноябре положение на российском рынке труда незначительно ухудшилось, но по-прежнему остается очень благоприятным.
 - Число вакансий сократилось на 96 тыс. и к концу ноября составило 1,38 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам сентября составил 85,2 что означает рост с 77,5 в октябре.
- 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 резко ускорились в ноябре

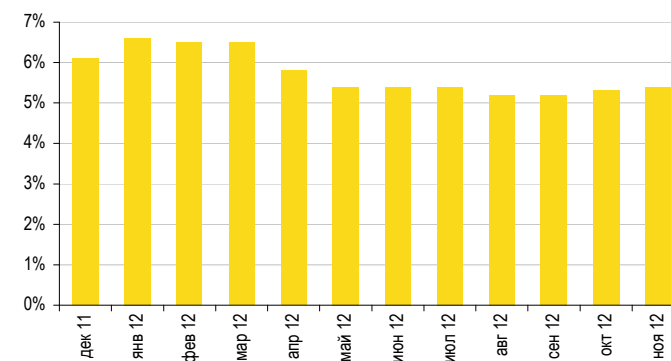
Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

Безработица в ноябре продолжила расти

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Потребительская инфляция по итогам 2012 г. оказалась ниже как нашего, так и официального прогноза

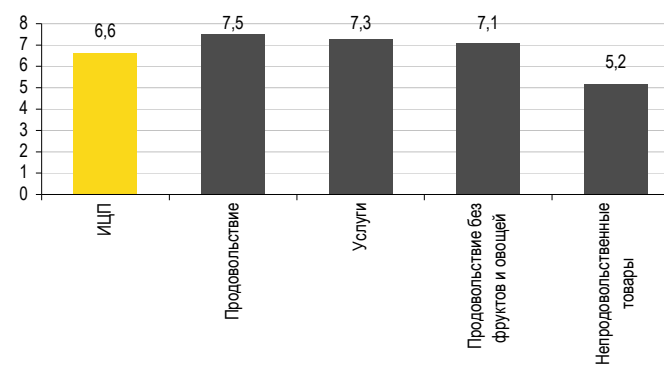
- В декабре рост потребительских цен ускорился до 0,5% месяц к месяцу с 0,3% месяцем ранее. Таким образом, за весь 2012 г. инфляция составила 6,6%, после того как достигла исторического минимума на уровне 6,1% в 2011 г.
- В прошедшем году катализаторами роста инфляции стали цены на продовольствие и услуги.
 - Цены на продовольственные товары в декабре увеличились на 0,6% месяц к месяцу после роста на 0,5% месяцем ранее, а год к году ускорили рост до 7,5% с 7,3% в ноябре. Продовольственные товары без учета свежих фруктов и овощей поднялись в стоимости на 0,7% месяц к месяцу, после того как в ноябре подорожали на 0,6%. Год к году их рост ускорился до 7,1% с 7% месяцем ранее.
 - Цены на услуги за месяц поднялись на 0,4% после стагнации в ноябре, а год к году их темпы роста возросли с 7,2% до 7,3%. При этом цены на услуги ЖКХ подскочили на 9,4% относительно уровня годичной давности.
- Уровень инфляции в 2012 г. оказался ниже нашего и официального прогнозов (7%). Это объясняется тем, что мы с учетом плохого урожая ожидали более высоких темпов роста цен на продовольствие (вступление России в ВТО помогло сдержать цены – усилилась конкуренция с зарубежными сельхозпроизводителями).
- Мы ожидаем, что в 2013 г. инфляция достигнет 6,9% в результате индексации регулируемых тарифов на 10–15% будущим летом (на ее долю придется 1,5–2 п.п. роста инфляции) и повышения цен на продовольственные товары, которое, по нашему мнению, сохранится до нового урожая.

Ожидаем роста цен производителей в 2013 г. на уровне 9,5%

- Динамика ИЦП второй месяц подряд удивляет и нас, и рынок: в ноябре показатель снизился на 1,2% месяц к месяцу после падения на 1,6% в октябре, а год к году замедлил рост с 8,8% до 6,7%.
- Снижение ИЦП обусловлено падением цен в добывающем секторе. Так, их динамика месяц к месяцу составила минус 3,5% против октябрьских минус 7,6% (год к году рост этих цен замедлился до 13,8% с 20,9% месяцем ранее). Нефть подешевела в ноябре на 6,7% месяц к месяцу, для сравнения: в октябре – на 10,5%.
- В обрабатывающем секторе цены производителей снизились на 0,4% месяц к месяцу после повышения на 0,5% в октябре, замедлив рост год к году до 3,9% с 4,7% в октябре. В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды цены опустились на 0,5% месяц к месяцу после увеличения на 0,7% месяцем ранее, а год к году сбавили темпы роста с октябрьских 8% до 7,4%.
- Если исходить из нашего прогноза средней цены нефти в 2013 г. на уровне 109,6 долл./барр. (почти без изменений год к году), индекс цен производителей за текущий год должен повыситься на 9,5%.

Продовольствие и услуги стали основными катализаторами инфляции в 2012 г.

Динамика индекса цен производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

В ноябре цены производителей упали месяц к месяцу и замедлились год к году

Динамика индекса цен производителей в разбивке по секторам, %

	Месяц к месяцу		Год к году	
	Ноябрь	Октябрь	Ноябрь	Октябрь
ИЦП	(1,2)	(1,6)	6,7	8,8
Добывающий сектор	(3,5)	(7,6)	13,8	20,9
Обрабатывающий сектор	(0,4)	0,5	3,9	4,7
Пр-во и распределение э/э, газа и воды	(0,5)	0,7	7,4	8,0

Источник: Росстат

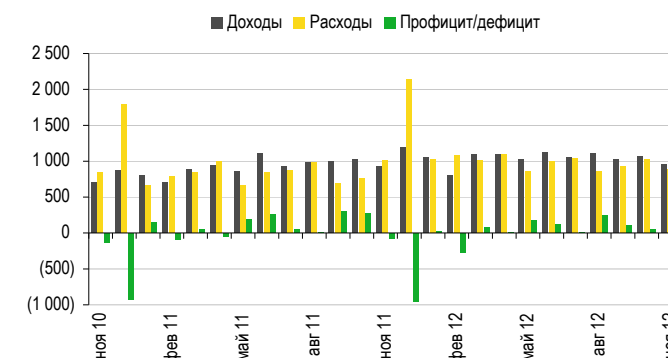
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Бюджетный профицит в 2013 г. может составить 1% ВВП

- Профицит федерального бюджета по итогам 11 месяцев 2012 г. вырос до 788,7 млрд руб. с 716,8 млрд руб. за 10 месяцев года. В то же время относительно ВВП профицит за 11 мес. 2012 г. остался на уровне 1,4%, отмеченных по итогам 10 месяцев.
 - Доходы бюджета за 11 месяцев 2012 г. достигли 11,4 трлн руб., или 88,3% запланированной на год суммы, а расходы – 10,6 трлн руб., что составляет 81,9% от годового плана.
 - В ноябре профицит составил 64,8 млрд руб. (1,1% ВВП) против 52,7 млрд руб. месяцем ранее (0,9% ВВП), поскольку расходы сократились больше, чем доходы.
 - Бюджетные поступления в ноябре снизились на 10,7% месяц к месяцу до 953 млрд руб. Нефтегазовые доходы увеличились на 5,5% месяц к месяцу и достигли 566 млрд руб., несмотря на снижение цен на нефть на 1% месяц к месяцу, благодаря росту экспорта газа под действием сезонных факторов.
 - Доля нефтегазового сектора в совокупных доходах бюджета увеличилась до 59% с 50% в октябре.
 - Совокупные расходы за месяц сократились на 12,5% до 888,7 млрд руб.
 - Объем расходов на поддержание национальной экономики (65,6% выделенной на год суммы) и ЖКХ (43%) заметно отстает от годового плана.
- Госрасходы в декабре 2012 г. составили, по нашим оценкам, 2,4 трлн руб., что может оказаться рекордным объемом госрасходов за месяц.
- Что касается 2013 г., то мы прогнозируем среднегодовую стоимость Urals на уровне 109,6 долл./барр. (почти без изменений год к году), а Минфин строит свои предположения на основании среднегодовых 97 долл./барр. Таким образом, с учетом внедрения бюджетного правила профицит федерального бюджета в текущем году, по нашей оценке, составит 1% ВВП, тогда как Минфин ожидает дефицита в размере 0,8% ВВП.

Профицит бюджета составил 64,8 млрд руб. против 52,7 млрд руб. в октябре

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

	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

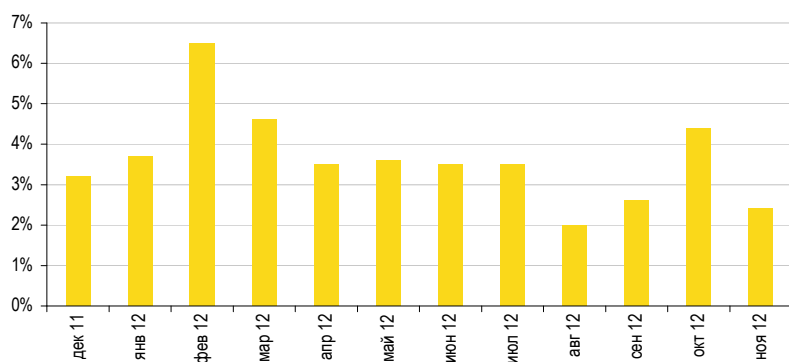
Реальный сектор

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

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

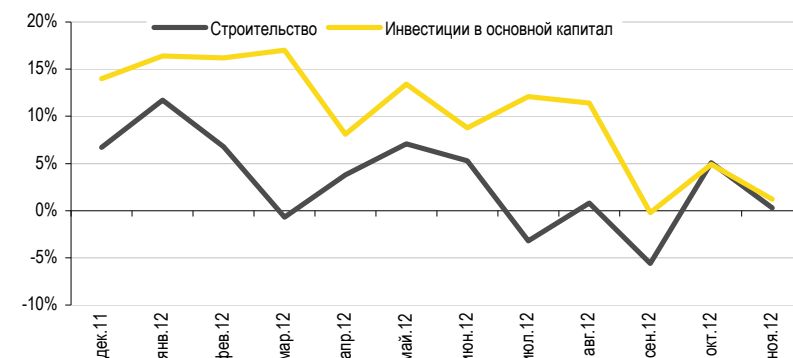
Источники: Росстат

Услуги, изм. за год, %



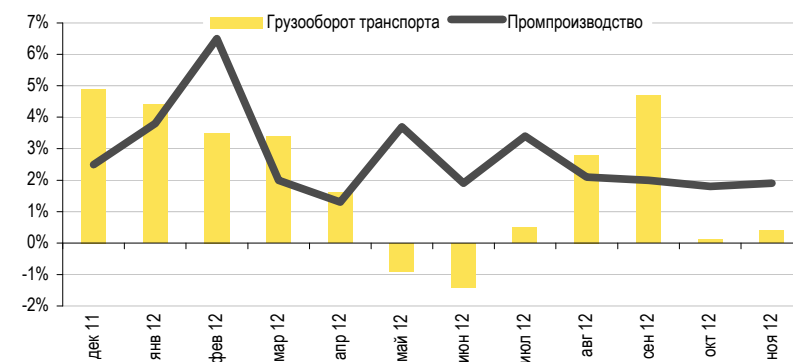
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

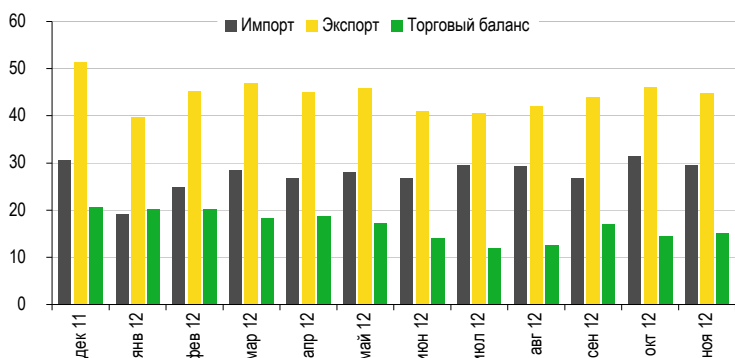
Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

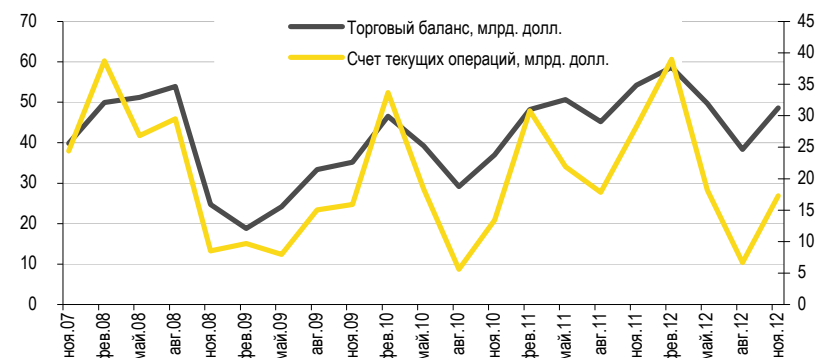
Внешний рынок

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		11 мес. 12	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	56,6	72,6	55,6	72,8
Металлы	8,1	9,2	9,3	8,5
Химическая продукция	10,0	5,8	9,0	5,6
Продукция машино- и приборострое	12,8	3,6	13,1	3,5
Продукция деревообработки	3,6	2,0	3,0	1,8
Другое	8,9	6,8	10,0	7,8
Всего, млрд. долл.	78	438	71	407

Источники: ФСТ

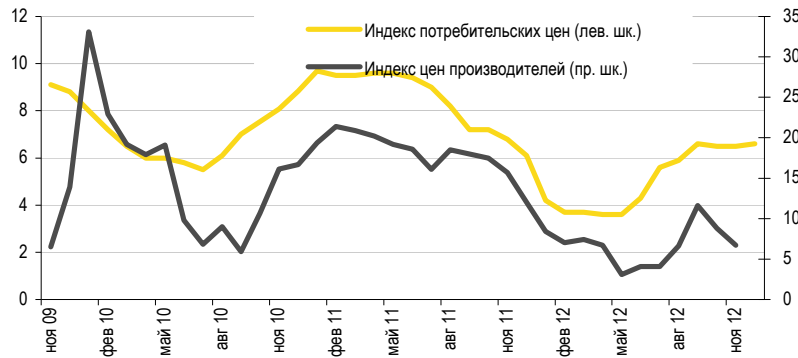
Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2011		11 мес. 12	
	СНГ	зарубежье	СНГ	зарубежье
Продукция и приборострое	34,4	51,0	37,7	52,0
Продовольственные товары	13,8	13,8	11,8	12,9
Энергоресурсы	-	-	5,7	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	16,1
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	6,8	5,5
Металлы	18,9	5,9	16,1	5,7
Другое	20,2	7,6	21,9	7,8
Всего млрд. долл.	44	261	37	247

Источники: ФСТ

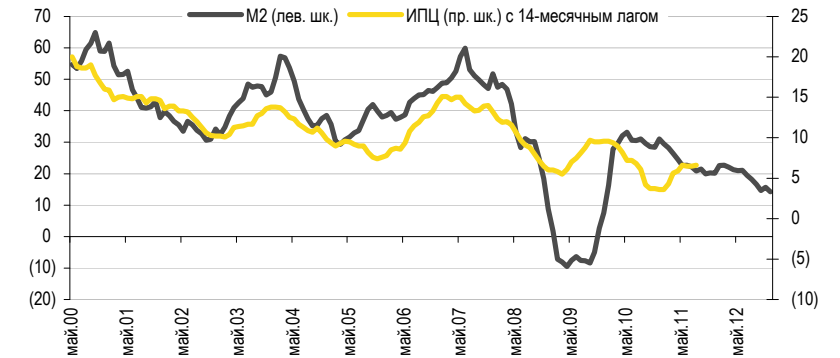
Цены

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



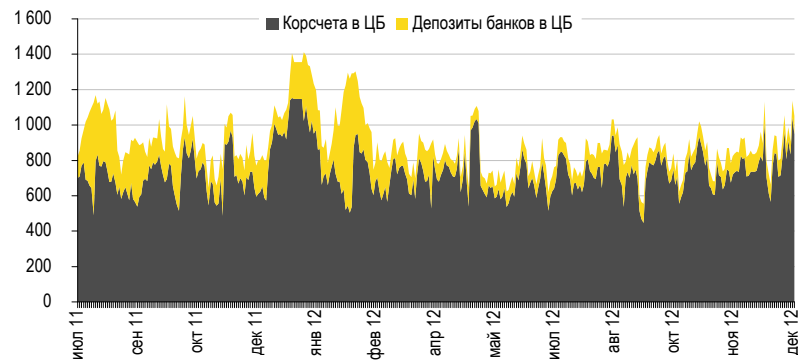
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



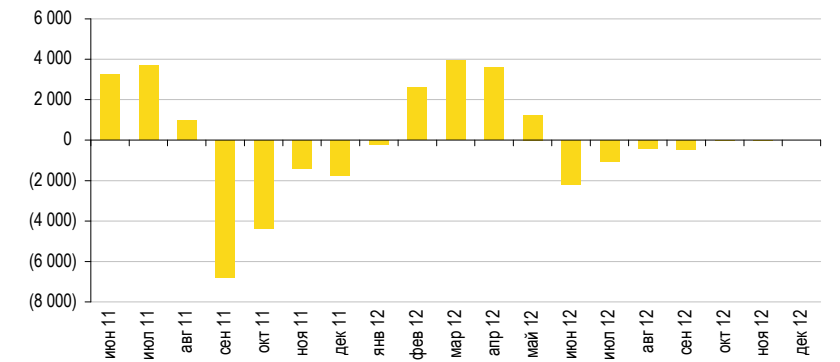
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

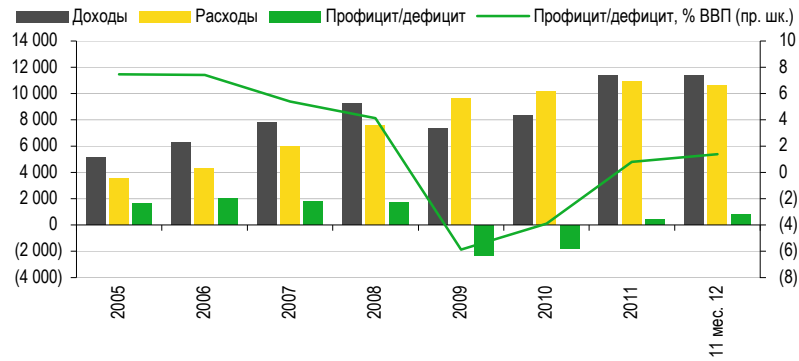
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

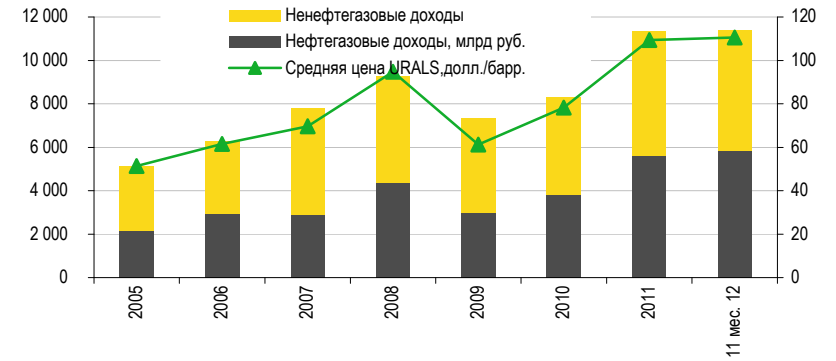
Федеральный бюджет

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	1,3	6,6	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	521	132	132	126	142	531	536	577
Импорт, млрд. долл.	249	323	73	82	87	93	335	331	359
Очет текущих операций, млрд. долл.	73	101	39	18	7	17	81	92	88
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	31,1	31,1	31,6	31,3
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	117,0	108,8	108,7	108,9	110,4	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 Девятов, 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
Татьяна Днепровская, dneprovskata@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

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

Электроэнергетика
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Кристина Корнич, kornichko@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

Редакторская группа

Русский язык
Андрей Пятигорский, pyatigorskiiyae@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