

**ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО**

Динамика роста производства в мае 2011 г. соответствовала среднегодовому темпу прироста на уровне 6%.

стр. 2

ИНФЛЯЦИЯ

Введение запрета на ввоз овощей из стран Евросоюза в июне 2011 г. не отразилось на ценах на плодоовощную продукцию.

стр. 3

ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

В первом квартале 2011 г. почти 23 млн. человек имели среднедушевые доходы менее 6 473 рублей в месяц, что признано официальной чертой бедности.

стр. 4

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Сальдо торгового баланса вышло на докризисный уровень. Чистый отток капитала замедлился из-за резкого роста заимствований за рубежом во втором квартале.

стр. 5

ВАЛЮТНЫЙ КУРС

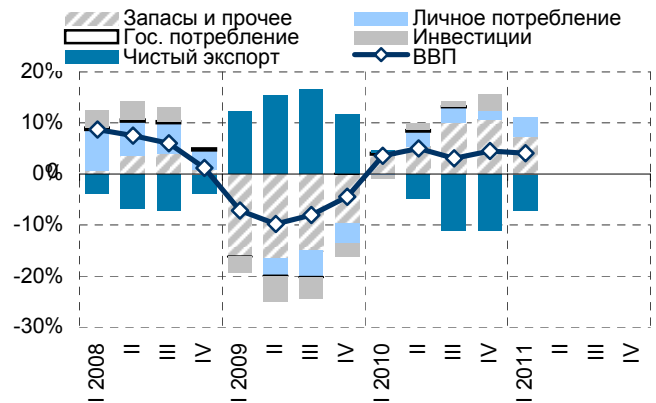
К концу первого полугодия 2011 г. реальный эффективный обменный курс рубля достиг нового исторического максимума, превысив уровень декабря 2001 г. на 54%.

стр. 6

ВВП И ПРОИЗВОДСТВО

- Официальная оценка **темпа прироста ВВП** в первом квартале 2011 г. по сравнению с первым кварталом 2010 г составила 4,1%.
- Рост ВВП происходил в основном за счет роста запасов и **личного потребления**. Реальные **инвестиции** и государственное потребление практически не изменились, а рост **импорта** обгонял рост **экспорта**.

Структура темпа прироста реального ВВП* (процентные пункты)



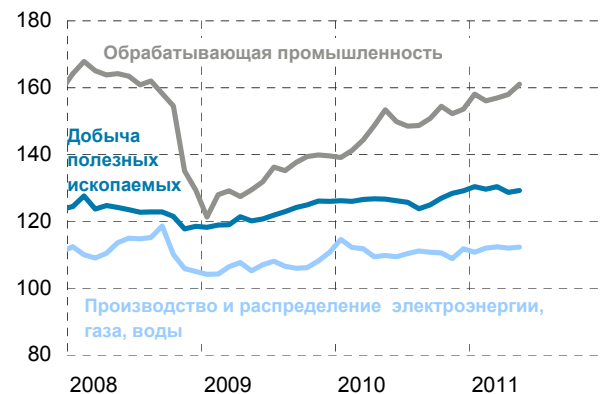
* - за 4 квартала

Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

- В мае 2011 г. **объем промышленного производства** был на 4,1% больше, чем в мае 2010 г. С учетом сезонного фактора, рост за май 2011 г. составил 0,5%, что соответствует 6% росту на годовом уровне.
- С мая 2010 г. по май 2011 г. быстрее всего рос объем производства в **обрабатывающей промышленности**, который увеличился на 5%.
- За тот же период **производство и распределение электроэнергии, газа и воды** увеличилось на 2,3%, а **добыча полезных ископаемых** – на 2,1%. При этом за 5 месяцев 2011 г. было добыто нефти на 0,9% больше, чем за аналогичный период 2010 г., газа – больше на 2,9%, а угля – на 0,5% меньше.

Динамика индексов промышленного производства* (2002=100)



* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

- В мае 2011 г. объем **инвестиций в основной капитал** превысил прошлогодний уровень на 7,4%. С учетом сезонности их объем увеличился по сравнению с апрелем 2011 г. почти на 6%, создавая хорошие предпосылки к росту инвестиций во втором квартале 2011 г. в целом.

Динамика индексов* промышленного производства и ВВП (2002 г.=100)



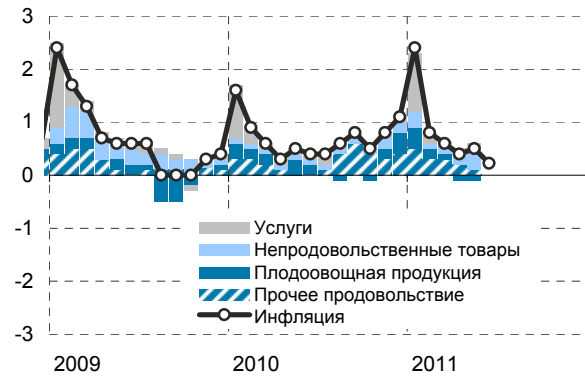
* - в сопоставимых ценах, сезонно сглаженная

Источник: Росстат, расчеты ДСАП

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

- В мае 2011 г. **потребительские цены** выросли на 0,5%. Ускорение инфляции было связано со скачком цен на **бензин и дизельной топливо**. По сравнению с маем 2010 г. инфляция составила 9,6%.
- По предварительным данным за июнь 2011 г., **инфляция** снизилась почти в два раза и составила 0,26% в месяц. В значительной степени это было связано с ранним снижением цен на **плодоовощную продукцию**, на котором пока не сказалось введение эмбарго на ввоз овощей из Евросоюза. В целом, с начала года цены выросли на 4,9%.

Структура прироста потребительских цен за месяц (процентные пункты)

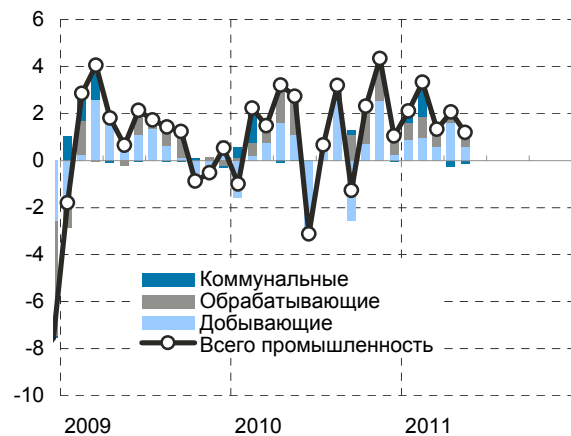


Источник: Росстат, Банк России

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

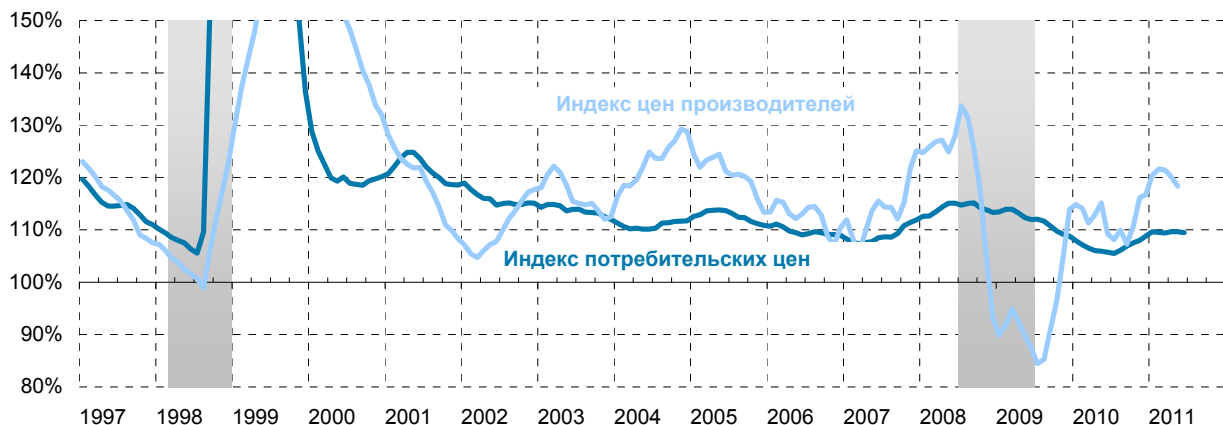
- В мае 2011 г. **рост цен производителей** в промышленности замедлился и составил примерно 1,9%. По сравнению с маем 2010 г. рост составил 18,3%.
- Замедление инфляции в сфере промышленного производства было связано с замедлением роста цен в **добывающих отраслях**. Апрельский рост цен на энергоносители привел к небольшому росту цен в **обрабатывающей промышленности**, а цены в **производстве и распределении электроэнергии, газа и воды** в мае 2011 г. опять незначительно понизились.

Структура прироста цен производителей за месяц (процентные пункты)



Источник: Росстат

Темп роста цен (% к предыдущему году)

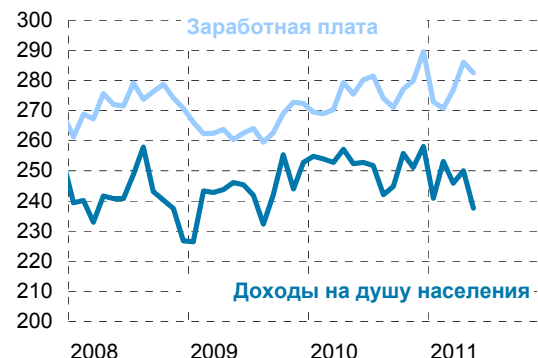


Источник: Росстат

ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

- В мае 2011 г. **номинальная средняя заработная плата** практически осталась на прежнем уровне и составила 22 тысячи 520 рублей. За 12 месяцев она выросла на 12,5%. Однако с учетом инфляции рост составил всего 2,6%.
- В мае 2011 г. денежные доходы в среднем на душу населения оценивались в 18,5 тыс.руб., что на 5,3% выше, чем в мае 2010 г. В результате **реальные среднедушевые доходы** населения сократились за 12 месяцев на 5%, в значительной степени за счет сокращения **реального размера пенсий**.
- В первом квартале 2011 г. за чертой **бедности** оказалось 22,9 млн. человек, что на 2,3 млн. больше, чем в первом квартале 2010 г.

Динамика реальных доходов населения* (2000 г.=100)



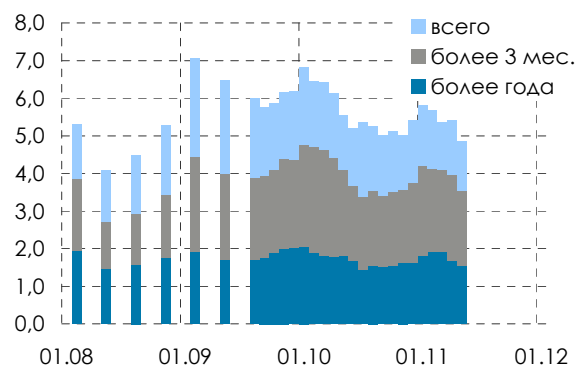
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

РЫНОК ТРУДА

- Число безработных по методологии МОТ** сократилось в мае 2011 г. на 556 тыс. человек. С учетом сезонности доля безработных в экономически активном населении снизилась до 6,7%.
- Из 4,855 млн. безработных по методологии МОТ около 3,5 млн. человек ищут работу более 3 месяцев. **Застойная безработица** (лица не имевшие работу более года) составляет более 1,5 млн. человек.
- Число стоящих на учете в учреждениях службы занятости** снизилось в мае 2011 г. на 89 тыс. человек и составило 1,515 млн. человек.

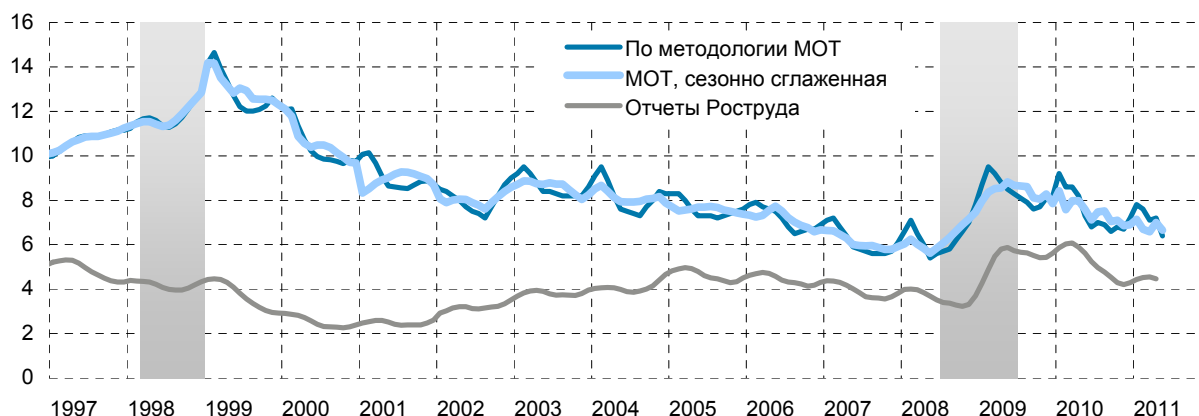
Число безработных по срокам поиска работы* (млн.чел.)



* - по методологии МОТ

Источник: Росстат

Доля безработных в экономически активном населении по методологии МОТ и отчетам Роструда и организаций (%)



Источник: Росстат

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

- Во втором квартале 2011 г. **экспорт товаров** увеличился на 22,7 млрд.долл. и составил 135,3 млрд. долл., что на 41% превысило значение второго квартала предыдущего года. Увеличение доходов от экспорта связано в основном с ростом цен на энергоносители.
- Объем **импорта товаров** во втором квартале 2011 г. увеличился на 18,5 млрд.долл. и составил 82,9 млрд. долл., увеличившись на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г.
- Сальдо торгового баланса** по итогам второго квартала 2011 г. составило 52,3 млрд. долл. и увеличилось на 4,1 млрд.долл. по сравнению с первым кварталом и на 34% по сравнению со вторым кварталом годом ранее. Фактически сальдо торгового баланса находится на докризисном уровне.

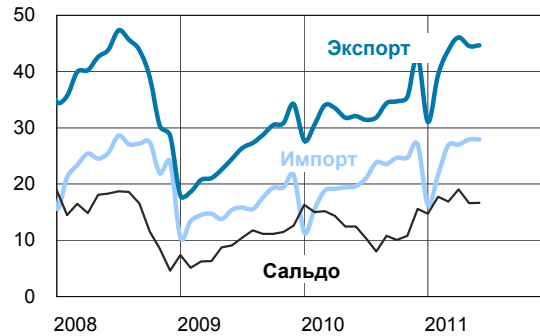
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

- Отрицательное сальдо торговли услугами, а также трудовых и инвестиционных доходов привело к тому, что сальдо **счета текущих операций** во втором квартале 2011 г. составило всего 25,2 млрд. долл., сократившись по сравнению с первым кварталом на 6,6 млрд.долл., но увеличившись почти на 50% по сравнению со вторым кварталом 2010 г.
- Во втором квартале 2011 г. объем **валютных вложений** за рубеж превысил сумму **валютных поступлений** в страну.
- По данным Банка России, прирост **международных резервов** во втором квартале 2011 г. составил 12,9 млрд. долл., что больше, чем в первом квартале, но почти в 2 раза меньше, чем годом ранее.

ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

- Во втором квартале 2011 г. **чистый отток капитала** составил 12,4 млрд. долл. Годом ранее был зафиксирован приток капитала в 7,8 млрд.долл.
- Главным каналом оттока капитала во втором квартале 2010 г. оставался **нефинансовый сектор** (-5,6 млрд. долл.). Банковский сектор и государство вывезли 4,3 и 2,5 млрд. долл. соответственно.
- По сравнению с первым кварталом 2011 г. чистый **вывоз капитала частным сектором** сократился более чем в два раза.
- Это связано, прежде всего, с активным **приростом иностранных обязательств, который** был максимальным за последние четыре квартала и составил 23,6 млрд. долл.
- Размещение активов за рубежом** во втором квартале также происходило весьма активно. Отток каптала по этому каналу составил 35,3 млрд. долл.

Экспорт и импорт, млрд. долл.



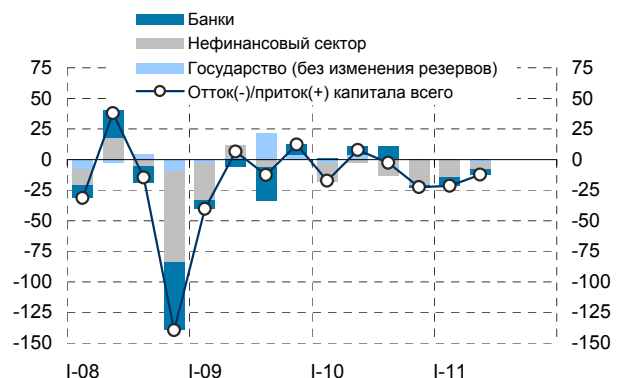
Источник: Банк России

Платежный баланс, млрд. долл.

	III-10	IV-10	I-11	II-11
Счет текущих операций	5,7	14,1	31,8	25,2
Торговый баланс	29,2	36,4	48,2	52,3
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-6,1	-18,1	-15,9	-11,6
Финансовый счет	-6,1	-18,2	-15,9	-11,6
Рост(+)/сниж.(-) обязательств перед внешним миром	14,5	13,6	13,8	23,6
Рост(-)/снижение(+) иностранных активов	-20,5	-31,7	-29,7	-35,3
Ошибки и пропуски	3,1	-4,6	-5,8	-0,8
Рост(-)/сниж.(+) валют. резервов	-2,7	8,6	-10,1	-12,9
<i>Справочно:</i>				
Ввоз(+)/вывоз(-) капитала				
всего	-2,8	-22,6	-21,5	-12,4
частным сектором	-3,2	-22,9	-21,3	-9,9

Источник: Банк России

Движение капитала по секторам, млрд. долл.



Источник: Банк России, оценки ДСАП

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- В середине второго квартала 2011 г. наблюдалось резкое падение индексов **фондового рынка России**. В середине мая падение составляло до 18% по сравнению с максимальными значениями в начале апреля. В значительной степени это было связано со снижением цен на нефть в это время. Стабилизация нефтяных цен в июне привела к стабилизации фондового рынка.
- За три месяца второго квартала 2011 г. российские фондовые индексы потеряли около 7%, что существенно больше темпов падения фондовых рынков **развивающихся стран** (около 2%). За это время индексы фондовых рынков **развитых стран** практически не изменились (-0,2%).

Индексы MSCI (Morgan Stanley Capital International) (долл.)

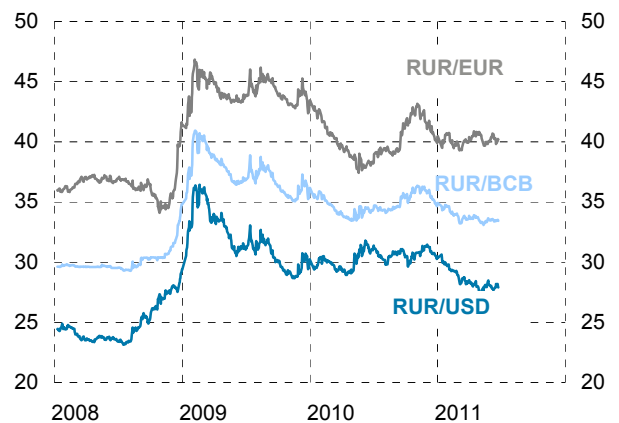


Источник: Morgan Stanley Capital International

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- В июне 2011 г. приостановилось снижение **курса доллара**. За месяц доллар подорожал всего на 1 коп. и курс составил 27,08 руб./долл. Всего с начала года курс доллара снизился на 2,4 руб.
- Курс евро** в июне 2011 г. вырос на 33 коп. и составил 40,39 руб./евро. Всего за шесть месяцев с начала года евро подорожал на 5 коп.
- Во втором квартале 2011 г. укрепление рубля замедлилось по сравнению с первым кварталом этого года. К концу первого полугодия 2011 г. **реальный эффективный обменный курс рубля** достиг нового исторического максимума, превысив уровень декабря 2001 г. на 54%, что снижает конкурентоспособность российского несырьевого экспорта.

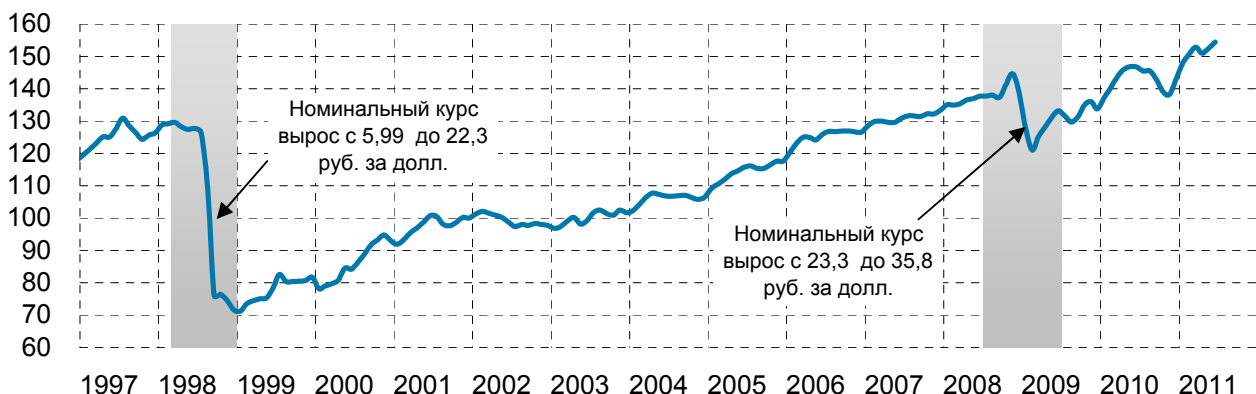
Официальные курсы валют (руб.)



* BCB=\$0,55+€0,45

Источник: Банк России

Реальный эффективный обменный курс (декабрь 2001 г. = 100)



До 2001 г. расчет по структуре торгового оборота, с 2001 г. данные Банка России

Источник: Банк России, расчеты ДСАП

Методологические пояснения и обозначения

Базовая инфляция не учитывает изменения цен на отдельные потребительские товары и услуги, подверженные влиянию факторов, которые носят административный и сезонный характер. Вклад динамики таких цен учитывает **небазовая инфляция**.

Индекс потребительской уверенности ежеквартально рассчитывается Росстатом по методологии ЕС на основании ответов на вопросы о произошедших и ожидаемых изменениях личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменениях экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок.

Индекс потребительских настроений ежемесячно рассчитывается Левада-центром по методологии Мичиганского университета на основании ответов на вопросы о произошедших и ожидаемых изменениях личного материального положения, ожидаемых изменениях экономической ситуации в России в ближайший год и ближайшие 5 лет, благоприятности условий для крупных покупок.

Процедура **сезонного сглаживания** предполагает исключение из исходной динамики показателя повторяющихся сезонных отклонений. В данной работе сезонные отклонения определяются на скользящих трехлетних периодах. В текущем году (с неполным количеством наблюдений) предполагается сохранение закономерностей предыдущего года.

В отдельных случаях для обеспечения сопоставимости месячные или квартальные данные приводятся в **годовом выражении**. Для приведения к годовому выражению используется допущение о том, что значения за все месяцы/кварталы равны текущему значению за месяц/квартал. Как правило, используются сезонно сглаженные значения.

Данные в таблице приложения, **выделенные курсивом**, представляют собой предварительные оценки или прогноз. **Красным цветом** отмечены отрицательные значения.

Заштрихованные области на диаграммах соответствуют периодам кризисов 1998 и 2008-2009 годы, если не указано иное.

Используемые сокращения

ОКВЭД – «Общероссийский классификатор видов экономической деятельности», введен в 2003 году

ОКОНХ – Общесоюзный классификатор «Отрасли народного хозяйства»

МОТ – Международная организация труда

ИПЦ – Индекс потребительских цен

ФНБ – Фонд национального благосостояния

RUR/BCB – курс бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро, в рублях

MIACR (Moscow Interbank Actual Credit Rate) – фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам

MSCI – Биржевой индекс, рассчитывается Morgan Stanley Capital International

Контактная информация

тел. (495) 229 59 28

В.Д. АНДРИАНОВ

andrianov_vd@veb.ru

Е.В. ПОГРЕБНЯК

pogrebnyak_ev@veb.ru

Н.В. ШВАРЁВА

shvaryova_nv@veb.ru

С.А. НИКОЛАЕНКО

nikolaenko_sa@veb.ru

М.Ю. ГОРСТ

horst_my@veb.ru

web: <http://www.veb.ru/ru/analytics/macro/>

Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2008	2009	2010	2011 прогноз*	2010			2011		2011				
						II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	Март	Апрель	Май	Июнь		
ВВП	прирост, %	5,6	-7,3	4,0	4,2	5,0	3,1	4,5	4,1						
	млрд. руб.	41277	39396	45931	53274	11211	11997	13022	11530						
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	13,3	8,8	8,8	7,0	5,8	6,9	8,8	9,4	9,4	9,6	9,6	9,5	20 июня	
Промышленное производство	прирост, %	2,1	-9,3	8,2	5,4	10,9	6,4	6,5	5,9	5,3	4,5	4,1			
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	10,0	-16,1	5,9	6,0	5,3	7,2	9,8	-1,5	-0,3	2,2	7,4			
Реальные доходы населения	прирост, %	4,1	1,0	3,1	1,5	2,6	3,2	1,8	-2,7	-2,7	-2,8	-5,9			
Численность безработных	млн.чел	4,8	6,3	5,6	5,0	5,6	5,2	5,2	5,6	5,4	5,4	4,9			
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,4	8,4	7,5	6,8	7,4	6,8	6,9	7,5	7,1	7,2	6,4			
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	9274	7337	8304	8845	2043	2011	2295	2393	887	947	858			
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	7567	9637	10116	10659	2187	2315	3414	2215	788	962	665			
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	4,1	-5,8	-3,9	-3,4	-1,3	-2,5	-8,6	1,5						
Резервный фонд	% ВВП за год	9,8	4,6	1,7		2,9	2,9	1,7	1,6						
ФНБ (Стабфонд до 2008г.)	% ВВП за год	6,3	7,0	5,9		6,3	6,2	5,9	5,5						
Внешний долг	млрд.долл.	481	467	489		457	477	489	505						
государственный	млрд.долл.	163	181	191		182	191	191	195						
корпоративный	млрд.долл.	317	286	298		276	286	298	310						
Цена на нефть Urals	\$/барр.	95	60	77,9	105	76	76	85	101	111	118	112	116	17 июня	
Экспорт	млрд.долл.	472	303	400	504	97	98	113	114	44	46				
Импорт	млрд.долл.	292	192	249	309	58	68	76	65	27	27				
Счет текущих операций платежного баланса	% ВВП	6,1	3,9	4,9		4,6	2,2	3,4	8,1						
Международные резервы	млрд.долл.	427	439	479		461	490	479	502	502	524	521	520	17 июня	
изменение	млрд.долл.		12	40			29	-11	23		21	-3	-1		
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	29,38	30,24	30,48	28,40	31,20	30,40	30,48	28,43	28,43	27,50	28,70	27,90	23 июня	
Денежная база (Н)	млрд. руб.	4336	4585	5794		5003	5193	5794	5704	5704	5866	5955	6082	20 июня	
Денежная масса (M2)	млрд. руб.	13493	15698	20012		17190	17909	20012	19787	19787	20047	20189			
Монетизация экономики (по M2)	% ВВП	32,7	39,8	43,7		40,6	41,0	43,7	41,5						

Источники: Росстат, Минфин России, Банк России

* Прогноз - Минэкономразвития России, 2011, апрель 2011