

**ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

Ожидается, что, с учетом сезонности, рост ВВП в первом квартале 2012 г. будет сопоставим с ростом ВВП в конце 2011 г.

стр. 2**ИНФЛЯЦИЯ**

В первом квартале 2012 г. потребительская инфляция держалась на рекордно низком уровне.

стр. 3**ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ**

Реальный размер назначенных пенсий повысился в феврале 2012 г. Следующий рост пенсий ожидается в апреле этого года.

стр. 4**ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ**

Доля валютных депозитов в широкой денежной массе сокращается, но все еще в полтора раза выше, чем перед кризисом 2008 г.

стр. 5**РЫНОК КАПИТАЛА**

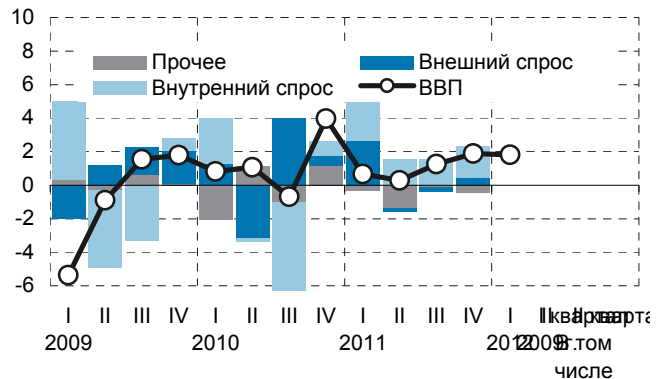
Капитализация российского рынка акций сократилась в 2011 г. и стала сопоставима с объемом банковских кредитов.

стр. 6

ВВП

- По неофициальным оценкам, **темп прироста ВВП** в первом квартале 2012 г. составил, с учетом сезонности, 1,8% по сравнению с четвертым кварталом 2011 г. Таким образом, ВВП увеличится примерно на 3,3% по сравнению с первым кварталом 2011 г.
- Предполагается, что, как и в конце прошлого года, рост будет связан с расширением **внутреннего спроса**.

Структура темпа прироста реального ВВП* (процентные пункты)



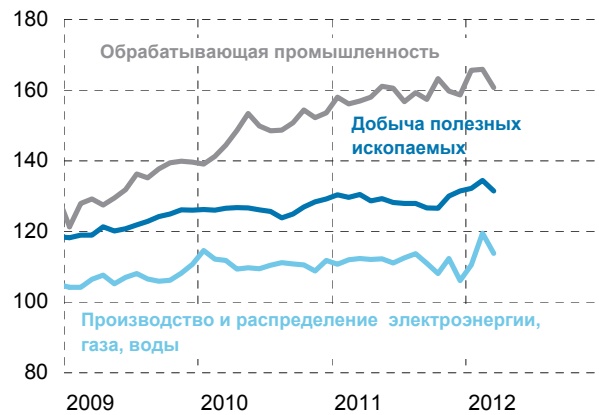
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

- В феврале 2012 г. **объем промышленного производства** с учетом сезонного фактора увеличился на 1,6% по сравнению с январем 2012 г. По сравнению с февралем 2011 г. темп прироста составил 6,5%.
- Более всего увеличилось **производство и распределение электроэнергии, газа и воды**. Рост составил 6,7%. **Добыча полезных ископаемых** за этот период увеличилась на 3,7%. Объем производства в **обрабатывающей промышленности** вырос на 6,3%.

Динамика индексов производства по видам экономической деятельности* (2000 г.=100)



* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

- В феврале 2012 г. **инвестиции в основной капитал** сезонно повысились на четверть. За счет интенсивного роста в конце 2011 г. они были на 15,1% больше, чем в феврале 2011 г.

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



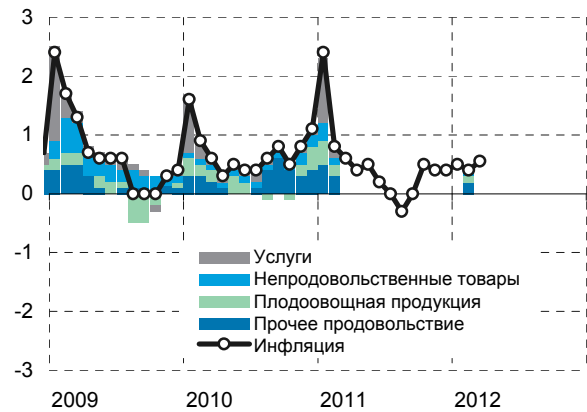
* - в сопоставимых ценах, сезонно сглаженная

Источник: Росстат, расчеты ДСАФ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

- В феврале 2012 г. **потребительские цены** выросли на 0,4%. Три четверти этого прироста связаны с ростом цен на **продовольствие**. Остальное – с приростом цен на **непродовольственные товары**. Практически полностью отсутствует вклад в рост цен **тарифов на услуги**.
- По предварительным данным за март 2012 г., **инфляция** составила около 0,55%. За 12 месяцев с марта 2011 г. рост цен был рекордно низким – 3,7%.

Структура прироста потребительских цен за месяц (процентные пункты)

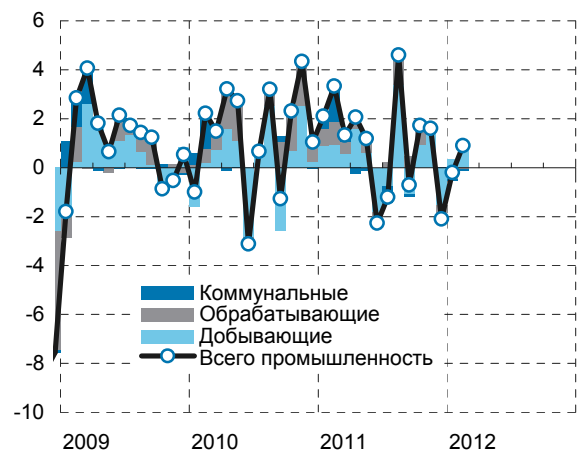


Источник: Росстат, Банк России

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

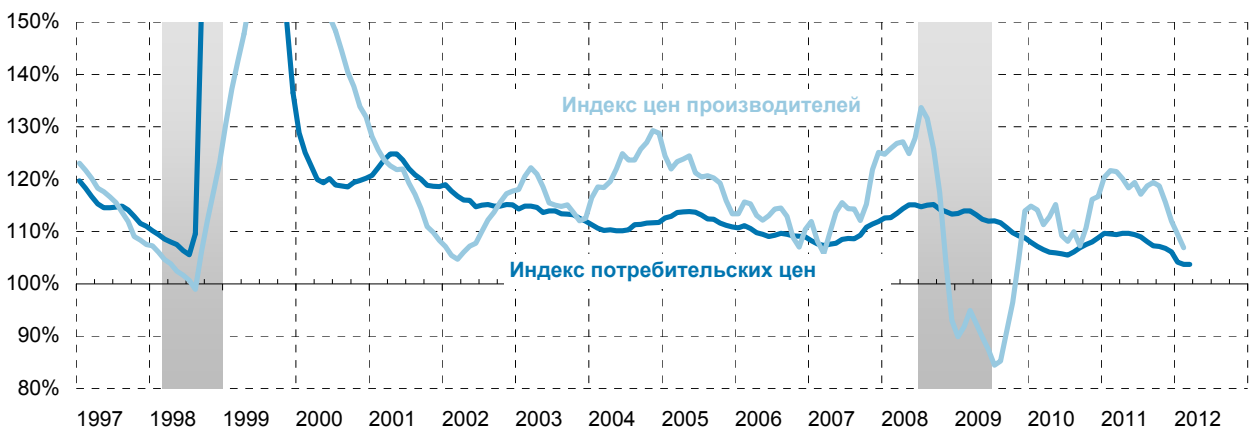
- В феврале 2012 г. **цены производителей в промышленности** выросли примерно на 0,9%. По сравнению с февралем 2011 г. прирост цен производителей составил 6,9%.
- В **добывающих отраслях** цены выросли за 12 месяцев на 22,1%, в **обрабатывающих отраслях** – на 4,1%, а в **производстве и распределении электроэнергии, газа и воды** цены сократились на 5%.

Структура прироста цен производителей за месяц (процентные пункты)



Источник: Росстат

Темп роста цен (% к предыдущему году)

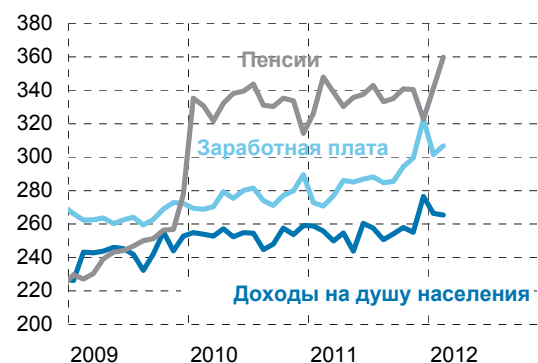


Источник: Росстат

ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

- В феврале 2012 г. денежные доходы в среднем на душу населения оценивались в 20,2 тыс.руб., что на 7,7% выше, чем в феврале 2011 г. **Реальные среднедушевые доходы населения за 12 месяцев** увеличились на 3,8%, что означает некоторое падение доходов по сравнению с январем 2012 г. с учетом сезонности.
- В феврале 2012 г. **номинальная заработная плата** составила 24,2 тыс. руб. и возросла на 2% по сравнению с январем 2012 г. За 12 месяцев с учетом инфляции она выросла на 13,3%.
- В феврале 2012 г. **средний размер назначенной пенсии** составил 8,8 тыс. руб. или 36,4% от средней заработной платы. В реальном выражении пенсии увеличились на 3,4% по сравнению с февралем 2011 г.

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



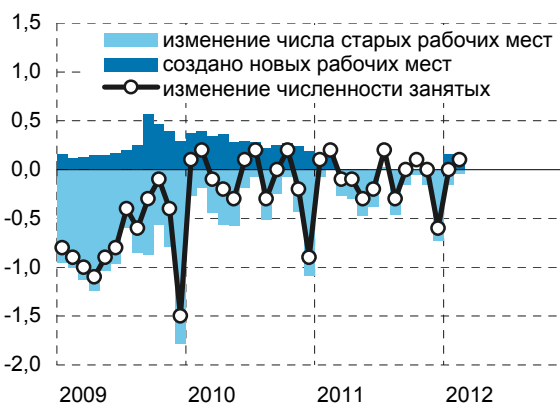
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

РЫНОК ТРУДА

- В феврале 2012 г., по данным обследования крупных и средних предприятий ключевых отраслей экономики, число принятых на работу превысило число выбывших. В итоге, после значительных увольнений в конце 2011 г. число занятых увеличилось, что характерно для начала года. Число созданных **дополнительных рабочих мест** превысило число сокращенных мест.
- Число безработных по методологии МОТ** сократилось в феврале 2012 г. на 87 тыс. человек. С учетом сезонности доля безработных в экономически активном населении снизилась на 0,3 п.п. до 5,72%.
- Число лиц, стоящих на учете в учреждениях службы занятости,** повысилось в феврале 2012 г. на 33 тыс. и составило 1,331 млн. человек.

Изменение численности занятых в ключевых отраслях* (% занятых)



* - промышленность, лесозаготовки, строительство, торговля, транспорт и связь, финансовая деятельность

Источник: Росстат

Доля безработных в экономически активном населении по данным обследований (МОТ) и отчетов Роструда (%)

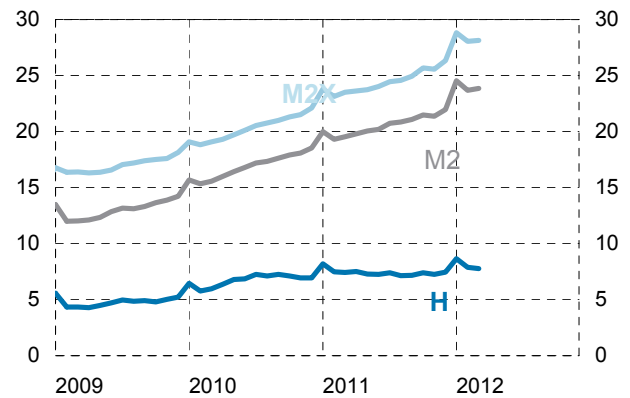


Источник: Росстат

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Объем денежной базы** (агрегат Н) за два месяца 2012 г. **сократился** на 10% и составил 7,7 трлн. руб. По сравнению с февралем 2011 г. прирост этого агрегата составил на 4,4%.
- По итогам двух месяцев 2012 г. **объем денежной массы М2** составил 23,9 трлн. руб. и **сократился** на 3%. За год этот показатель **увеличился** на 22%. В составе денежной массы **доля безналичных средств** составила 76% и **увеличилась** за год на 1 п.п.
- К марту 2012 г. **доля валютных депозитов** в широкой денежной массе (М2Х) **сократилась** до 15% с 17% в начале марта 2011 г., однако сохраняется на достаточно высоком уровне. Перед кризисом 2008 г. она не превышала 10%.

Денежные агрегаты, млрд. руб.



Н - денежная база

Источник: Банк России

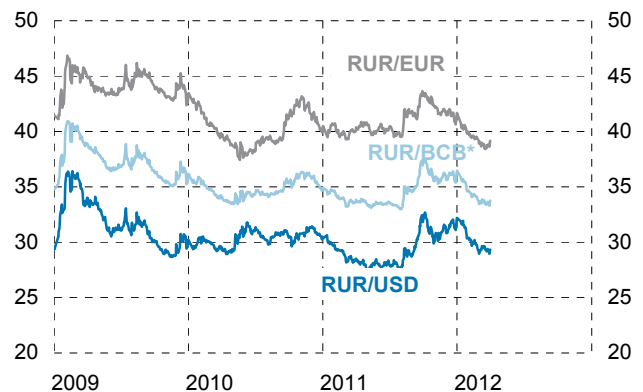
М2 - денежная масса

М2Х - широкая денежная масса (М2 + валютные депозиты и наличность)

ВАЛЮТНЫЙ КУРС

- В первом квартале 2012 г. наблюдалось укрепление рубля к доллару и евро, что было связано, в основном, с **ростом цен на нефть** в феврале и со стабилизацией соотношения доллара и евро.
- В целом за 3 месяца 2012 г. **курс доллара** **сократился** на 9% с 32,20 до 29,33 руб./долл.
- **Курс евро** за это время **снизился** на 6% с 41,67 до 39,17 руб./евро.
- В результате, после ослабления рубля в середине 2011 г., в конце 2011 г. – начале 2012 г. **реальный эффективный обменный курс рубля** укреплялся. Однако, к началу марта 2012 г. он еще не достиг исторического максимума июля 2011 г.

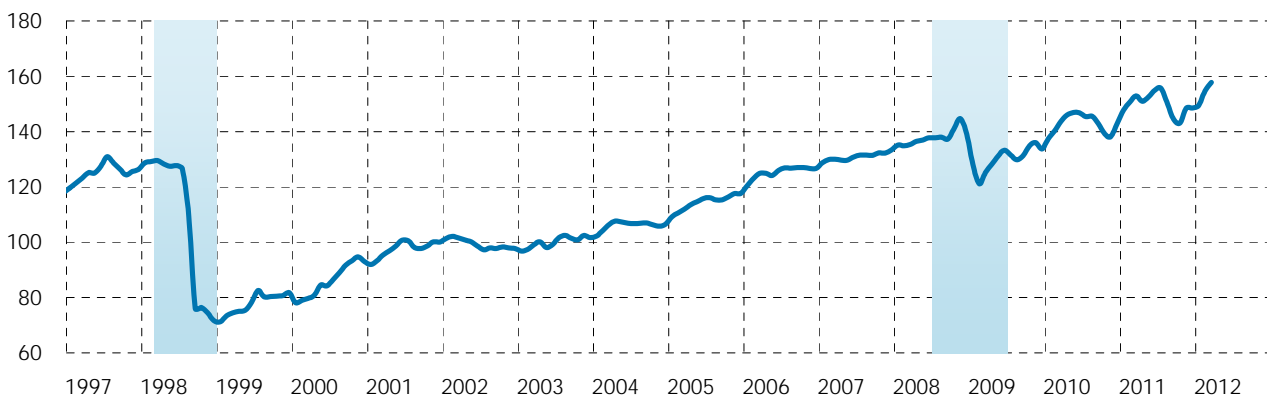
Официальные курсы валют (руб.)



* 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 ДСАР

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Динамика **фондового рынка России** отражает колебания мировых фондовых индексов, но с большей волатильностью. В марте 2012 г. индекс фондового рынка России снизился на 6%, однако за первый квартал 2012 г. он вырос почти на 19%. Этот рост не компенсировал падения индекса в 2011 году и индекс оставался на 20% ниже, чем в конце марта 2011 г.,
- В марте 2012 г. индексы фондовых рынков **развитых стран** увеличились на 1,4% и вернулись к уровню, достигнутому за год до того. Фондовые рынки **развивающихся стран** снизились в марте на 3,5%, а за год падение составило около 11%.

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

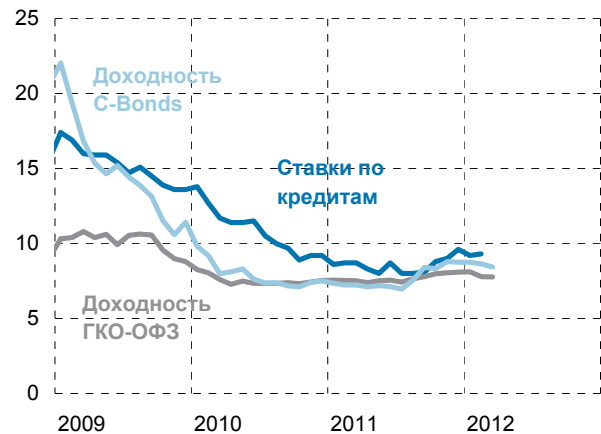


Источник: Morgan Stanley Capital International

РЫНОК КАПИТАЛА

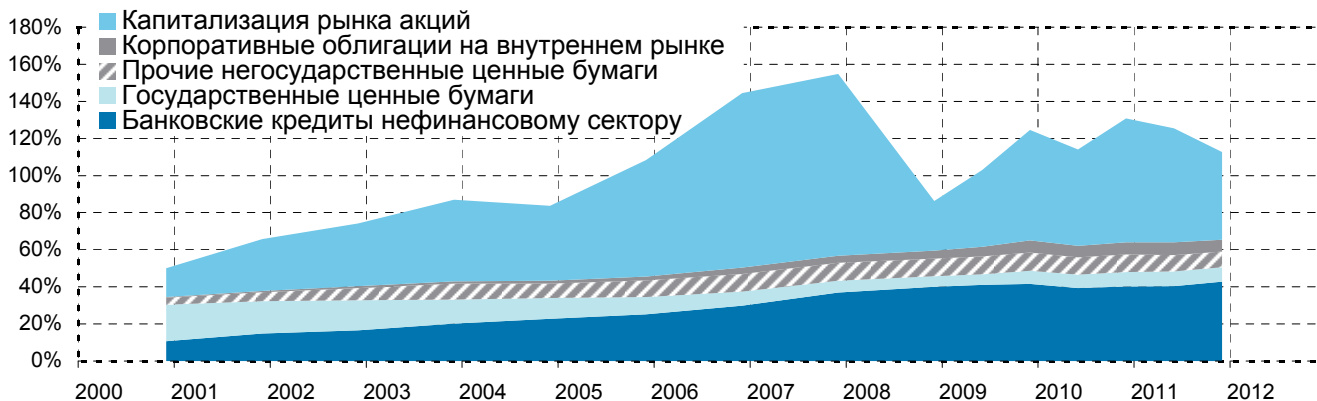
- В результате снижения фондовых индексов **капитализация российского рынка акций** снизилась в 2011 г. с 67% до 47% ВВП, но остается основным компонентом российского рынка капитала.
- Роль **банковских кредитов** нефинансовому сектору за год увеличилась с 40% до почти 43% ВВП и приблизилась к роли фондового рынка.
- **Корпоративные** и **государственные** ценные бумаги по-прежнему играют незначительную роль на рынке капитала, составляя около 15% и 8% ВВП соответственно.
- **Повышение доходности корпоративных облигаций** и **ставок по кредитам** нефинансовому сектору во второй половине 2011 г. связано с ускорением инвестиционных процессов в этот период и ростом спроса на заемный капитал со стороны реального сектора.
- Совокупный **объем российского рынка капитала** оценивался на конец 2011 г. в 61,2 трлн. руб., что составляет примерно 113% годового ВВП.

Доходность операций с капиталом (%)



Источник: Банк России, C-Bonds

Структура российского рынка капитала (на конец периода, % ВВП)



Источник: Банк России

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

МОТ – Международная организация труда

ИПЦ – Индекс потребительских цен

ФНБ – Фонд национального благосостояния

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

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

Адрес в сети Интернет: <http://www.veb.ru/ru/analytics/macro/>

Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2009	2010	2011	2012 прогноз*	2011				2011 Декабрь	2012 Январь	Февраль	Март	
						I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.					
ВВП	прирост, %	-6,0	4,0	4,3	3,7	3,8	3,5	4,9	4,8					
	млрд. руб.	39101	44939	54369	58683	11410	12757	14056	16146					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	8,8	8,8	6,1	5,5	9,4	9,4	7,3	6,1	6,1	4,1	3,7	3,7	26 мар
Промышленное производство	прирост, %	-9,3	8,2	4,7	3,4	5,9	4,8	5,1	3,3	2,5	3,8	6,5		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	-16,1	5,9	6,0	7,8	-1,5	4,9	7,6	8,5	8,9	15,6	15,1		
Реальные доходы населения	прирост, %	1,0	3,1	1,0	5,0	-2,7	-2,5	3,6	4,8	8,4	12,6	7,1		
Численность безработных	млн.чел	6,3	5,6	5,0	4,8	5,6	5,0	4,8	4,7	4,6	4,9	4,8		
Уровень безработицы (МОТ)	%	8,4	7,5	6,6	6,6	7,5	6,6	6,2	6,3	6,1	6,6	6,5		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	7337	8304	11366	11780	2393	2914	2907	3153	1201	1060	806		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	9637	10116	10935	12656	2215	2388	2479	3853	2140	1032	1079		
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	-5,9	-4,0	0,8	-1,5	1,6	4,1	3,0	-4,3					
Резервный фонд	% ВВП за год	4,7	1,7	1,5	3,8	1,6	1,5	1,6	1,5					
ФНБ	% ВВП за год	7,1	6,0	5,1	4,5	5,6	5,3	5,5	5,1					
Внешний долг	млрд.долл.	467	489	539		510	539	527	539					
государственный	млрд.долл.	181	200	209		204	213	212	209					
корпоративный	млрд.долл.	286	289	330		306	325	315	330					
Цена на нефть Urals	\$/барр.	60	78	108,9	100	101	114	111	109	108	109	118	121	30 мар
Экспорт	млрд.долл.	303	400	522	533	113	134	130	145	51	40			
Импорт	млрд.долл.	192	249	324	397	65	83	85	91	31	20			
Счет текущих операций	% ВВП	3,9	5,0	5,6		8,2	5,5	3,6	5,7					
Международные резервы	млрд.долл.	439	479	499	549	502	525	517	499	499	505	514	511	23 мар
изменение	млрд.долл.		40	19	50		22	-8	-18		7	9	-3	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	30,24	30,48	32,20	28,70	28,43	28,08	31,88	32,20	32,20	30,36	28,95	29,33	31 мар
Денежная база (Н)	млрд. руб.	4585	5794	7053	8084	5704	6063	6330	7053	7053	6743	6825	6816	26 мар
Денежная масса (М2)	млрд. руб.	15698	20012	24543	28569	19787	20743	21497	24543	24543	23678	23851		
Монетизация экономики (по М2)	% ВВП	40,1	44,5	45,1	48,7	42,3	42,4	42,0	45,1					

Источники: Росстат, Минфин России, Банк России

* Прогноз - Минэкономразвития России, 2012, сентябрь 2011 г., проект бюджета