

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 13 – 19 мая 2019 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-13</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>14</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>15-18</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>19</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы</i>	<i>20</i>

20 мая 2019

20 мая 2019

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. 13 мая 2019 года аналитический центр «ДОМ.РФ» опубликовал итоги развития рынка ипотеки за март 2019 год

- Ипотечный портфель банковского сектора на конец марта 2019 года достиг 6,9 трлн рублей (+24% к концу марта 2018 года, что соответствует темпу роста ипотечного портфеля за 2018 год в целом – 23%).
- По данным Банка России, за 3 месяца 2019 года выдано 284 тыс. ипотечных кредитов на сумму 618 млрд рублей (-5,1% в количественном и +6,2% в денежном выражении к 3 месяцам 2018 года). Доля рефинансирования (новых кредитов, выданных на погашение ранее взятых ипотечных кредитов) составила 5,6% (за 3 месяца 2018 года – 14,7%).
- За 3 месяца выдано 271,7 тыс. «новых» ипотечных кредитов на сумму более 591,2 млрд рублей (+6% в количественном и +19% в денежном выражении к 3 месяцам 2018 года).
- В марте 2019 года выдано 102 тыс. кредитов на 224,4 млрд рублей (-14% в количественном и -4,4% в денежном выражении к марту 2018 года). Это совпало с предварительной оценкой ДОМ.РФ и FRG (около 100 тысяч кредитов на 215-225 млрд рублей).
- Средние ставки по ипотеке за 3 месяца 2019 года составили 10,17% (+0,44 п.п. к 3 месяцам 2018 года). Средние ставки по кредитам, выданным в марте, достигли 10,42%, увеличившись на 0,27 п.п. по сравнению с февралем 2019 года. По кредитам на новостройки ставки в марте 2019 года – 10,12% (+0,19 п.п.), на вторичное жилье – 10,51% (+0,28 п.п.).
- Цикл повышения ставок закончен. По данным мониторинга ДОМ.РФ, ставки предложения 15 крупнейших ипотечных кредиторов с начала марта 2019 года практически не менялись и составляют на новостройки около 10,5%, на вторичном рынке – 10,6-10,7%.
- В статистике Банка России о выдачах ипотеки до конца первого полугодия 2019 года возможно продолжение роста ставок до уровня примерно 10,5% – это результат оформления кредитов, одобренных в первом квартале. При отсутствии новых стрессов в экономике уже во втором полугодии 2019 года возможно снижение ставок до уровня 10% и ниже.
- С 01.02.2019 г. Банк России прекратил публикацию данных о доле кредитов с просроченной задолженностью сроком свыше 90 дней – важнейшего показателя

20 мая 2019

качества ипотечного портфеля. Анализ динамики изменения доли фактически просроченных платежей в общем объеме задолженности (на 01.04.2019 г. – 1,08%, что на 0,21 п.п. ниже уровня на 01.04.2018 г.) свидетельствует об отсутствии факторов, негативно влияющих на способность заемщиков выполнять свои обязательства по ипотечным кредитам.

Источник: <https://дом.рф/media/analytics/?tag=Иномека>

1.2. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетени «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленные за 29 апреля 2019 года

Авторы бюллетеней отмечают:

- В I квартале 2019 года доходы федерального бюджета по сравнению с соответствующим периодом 2018 года выросли на 12,6%, а нефтегазовые доходы – всего на 7,2%. По отношению к ВВП доходы в целом составили 18,5%, нефтегазовые доходы – 8%, что примерно соответствует уровням 2018 года.
- Расходы федерального бюджета в I квартале 2019 года составили 4,0 трлн рублей. В номинальном выражении их рост составил 8,4%, в реальном – 3%. Год назад, в I квартале 2018 года, расходы в реальном выражении сократились по отношению к соответствующему показателю 2017 года на 7%, при том, что в 2019 и 2018 гг. было примерно одинаковое соотношение расходов за первый квартал и годового плана – около 22%. Отсюда можно сделать осторожный вывод, что начало реализации национальных проектов уже влияет на увеличение расходов федерального бюджета.
- Профицит федерального бюджета в I квартале 2019 года составил 545,6 млрд рублей, или 2,2% ВВП. Значительная часть нефтегазовых доходов в соответствии с бюджетным правилом была направлена на валютный рынок. В целом за I квартал 2019 года объем операций по приобретению валюты за счет дополнительных нефтегазовых доходов составил 769,8 млрд рублей (около 40% от общего их объема). Это на 3% больше, чем за аналогичный период 2018 года, хотя тогда были более высокие цены на нефть и более низкая базовая цена нефти. Одновременно, из-за ослабления рубля объемы приобретения валюты в I квартале 2019 года сократились по сравнению с показателями 2018 года на 11,5%.
- С учетом операций Минфина на валютном рынке, расходы федерального бюджета в I квартале 2019 года превысили сумму базовых нефтегазовых доходов и ненепфтегазовых доходов на 224 млрд рублей. Образовавшийся недостаток финансовых ресурсов был профинансирован за счет привлечения средств с внутреннего рынка ценных бумаг (309,2 млрд рублей) и размещений облигаций внешних облигационных займов (248,5 млрд рублей).

20 мая 2019

- Задолженность российских предприятий нефинансового сектора экономики перед отечественными банками в феврале 2019 года выросла на 0,3%¹. При этом совокупный кредитный портфель² государственных банков прибавил 1,1%, а частных – сократился на 2,3%³. В результате показатель прироста кредитов «год к году» в целом по системе повысился с январских 4,9 до 5,5%.
- Процесс девальютизации банковского портфеля корпоративных кредитов продолжился и в феврале. Так, объём задолженности предприятий по рублёвым кредитам за месяц вырос на 0,8% (+10,3% г/г), а по валютным – сократился сразу на 1,8% (-14,0 г/г).
- В феврале средства на счетах предприятий нефинансового сектора экономики выросли на 0,2%, в итоге годовые темпы их прироста возросли с 5,3 до 9,5%, что явилось максимумом за последние тринадцать месяцев. При этом выросли остатки, как на расчетных, так и на депозитных счетах. Так, первые увеличились на 0,4% (+1,0% в госбанках и -0,6% в частных банках), а вторые – на 0,1% (-0,7% в госбанках и +2,0% в частных банках).
- Общий объем депозитов физлиц в феврале после сезонного январского сокращения вырос на 0,7%. В результате годовые темпы прироста вкладов составили 6,4%, снизившись за месяц на 0,4 п.п. Что касается валютной структуры вкладов, то их рублевая часть выросла на 0,7% (+7,5% г/г), а валютная – на 0,8% (+2,6% г/г). Рост валютных вкладов продолжается уже пять месяцев подряд, за это время их объём увеличился на 6,5%, в то время как рублёвые депозиты прибавили лишь 4,1%.
- В феврале уровень ликвидности, рассчитываемый как отношение суммы требований банковской системы к ЦБ (кроме ФОРа) и остатков на корсчетах в инобанках-корреспондентах к ее обязательствам, продолжил свой рост, поднявшись с 10,0 до 10,4%. Доля госсредств в привлеченных средствах банков при этом незначительно сократилась: с 10,1 до 10,0%. При этом практически всё это снижение пришлось на сокращение доли бюджетных средств в обязательствах коммерческих банков с 5,4 до 5,3%.
- Инфляция в марте 2019 года поднялась до 5,3% против 5,2% в феврале и 5,0% в январе, довольно существенно превысив таргет Банка России – 4,0%. К марту темп годового роста индекса потребительских цен (ИПЦ) повысился относительно минимума на 3,1 п.п. Столь сильное повышение годовой инфляции за последние 13 месяцев было обусловлено разворотом динамики курса рубля в сторону ослабления, а также изменением ситуации на отдельных товарных рынках и повышением НДС с 1 января 2019 года с 18% до 20%.

¹ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

² Включая вложения в долговые ценные бумаги.

³ Без учёта перехода Московского Индустриального банка под контроль государства.

20 мая 2019

- Устранение сезонности, впрочем, указывает на более плавное снижение текущей инфляции – с 0,7% в январе до 0,5% и 0,4% в феврале и марте соответственно⁴, т.е. до 6,1% годовых в феврале и 5,0% в марте. Улучшение ситуации происходило во всех трех сегментах потребительской корзины: цены на продовольствие замедлили рост с 0,7% в январе и феврале до 0,5% в марте, цены на непродовольственные товары – с 0,5% в январе до 0,4% в феврале и 0,3% в марте, цены на платные услуги – с 0,9% в январе до 0,4% в феврале и марте.
- Динамика базовой инфляции, как и общей инфляции, говорит о преимущественном исчерпании проинфляционных эффектов от ослабления рубля на протяжении 2018 года⁵ и от повышения НДС с начала 2019 года при сохранении некоторого напряжения на продовольственных рынках.
- На фоне замедления роста цен в феврале-марте и укрепления рубля наблюдалось снижение инфляционных ожиданий населения с локального максимума в январе в 10,4% до 9,1% в марте, т.е. до самого низкого уровня с июня 2018 года. В апреле инфляционные ожидания повысились до 9,4%, но оставались близки к локальному минимуму. При этом в целом разрыв между представлениями населения и фиксируемым Росстатом ростом ИПЦ сократился в январе-марте до минимальных с февраля 2015 года уровней, в т.ч. до 4,8% в марте против 4,6% в среднем в апреле-декабре 2014 года.
- Предварительные оценки недельной динамики ИПЦ, осуществляемые Росстатом на основе ограниченного набора товаров и услуг, говорят о замедлении роста цен в апреле по сравнению с мартом. На основе этих цифр прирост ИПЦ в апреле в 0,15–0,20%⁶, даёт 0,1% прироста после устранения сезонности (против 0,4% в марте) и соответствует снижению инфляции до 5,1% против 5,3% в марте.

Источник: <https://dcenter.hse.ru/newkgb>

1.3. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетени «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленные за 13 и 14 мая 2019 года

Авторы бюллетеней отмечают:

- В I квартале 2019 года платежи по внешнему долгу частного сектора были пересмотрены в большую сторону по сравнению с предыдущими оценками почти в два раза – с 13 до 26 млрд долларов США. Главным образом, значительно пересмотрены платежи банковской системы, объём погашения

⁴ При этом повышенные темпы роста сезонно сглаженного ИПЦ наблюдались уже в конце 2018 г. (0,4% в ноябре и 0,6% в декабре) – за счет продовольственного сегмента.

⁵ Укрепление рубля в первом квартале 2019 года отыграло лишь часть ослабления 2018 года.

⁶ Базируясь на среднесуточных значениях за различные периоды, последний из которых оканчивается 22 апреля, а также с учетом того, что финальная оценка прироста ИПЦ за месяц осуществляется Росстатом на основе наблюдения за ценами в 23-25 числа текущего и предыдущего месяцев.

20 мая 2019

основного долга которых увеличился до 9 млрд долларов США, или в 3,6 раза. Платежи предприятий выросли в полтора раза относительно предыдущей оценки и составили 14 млрд долларов США. Периодический пересмотр платежей приводил к увеличению графика погашения внешнего долга предприятий в среднем в 1,6 раза за последние четыре квартала, а у банков еще больше – в 2,2 раза. Примерно в таких пропорциях могут возрасти предстоящие платежи до конца года.

- В 2019 году чистое погашение внешнего долга частного сектора может составить 14 млрд долларов США (против 24 млрд годом ранее) при текущем графике платежей или 22 млрд долларов США в случае его пересмотра в большую сторону. В результате внешний долг частного сектора к концу 2019 года может сократиться до 376–385 млрд долларов США по сравнению с 398 млрд долларов США (24% ВВП) по состоянию на начало текущего года.
- Внутригодовой пик выплат, приходящийся на четвертый квартал, в совокупности с ожидаемым падением нефтяных цен во втором полугодии, может усилить давление на рубль в конце года.
- После роста ВВП на 2,3% в годовом выражении в 2018 году (в том числе на 2,7% в IV квартале) в январе-марте текущего года рост экономики, по предварительной оценке Минэкономразвития, составил лишь 0,8%. При этом последние данные о динамике промышленного производства также демонстрируют торможение: в марте темпы роста промышленного производства составили 1,2% год к году. Основной вклад в нынешнее замедление внесло торможение роста в добыче полезных ископаемых (с 7,2% прироста год к году в IV квартале 2018 года до 4,7% в I квартале 2019 года). Темпы роста обрабатывающей промышленности в I квартале 2019 года хотя и ускорились (с 0,9 до 1,3%), но остались весьма низкими.
- В новом варианте среднесрочного прогноза развития российской экономики на период 2019–2024 гг. Минэкономразвития ожидает скорого улучшения ситуации в промышленности, так как в своем базовом сценарии предсказывает рост промышленности на 2,3% в 2019 году, а ВВП – на 1,32%. Тем не менее, судя по опросам Росстата, ситуация остается крайне неопределенной и в случае каких-либо неожиданных шоков может быстро измениться в любую сторону (в том числе, в сторону ускорения темпов роста).
- Рост производительности труда в России характеризуется серьезным замедлением. Если в 2000–2007 гг. ее прирост составлял в среднем 5,9% за год, то в 2010–2017 гг. лишь 1,4%, а в 2019 году, по прогнозу экспертов The Conference Board, он достигнет 2,9%. По абсолютному уровню производительности труда с учетом ППС Россия в прошлом году, хотя и занимала уверенное первое место среди стран БРИК (превышая среднемировой

20 мая 2019

уровень в 1,5 раза, а уровень Китая в 1,7 раза), однако, существенно – в 2,2 раза – отставала от уровня США, что делает задачу увеличения производительности труда крайне актуальной.

- На первый взгляд кажется, что на общемировом фоне российские тенденции в части роста производительности труда в последние годы смотрятся не так уж плохо. Однако это лишь в сравнении с развитыми экономиками, но не на фоне по-прежнему быстро растущих развивающихся стран, от которых Россия по темпам роста производительности труда сильно отстает, хотя пока опережает другие страны БРИКС по абсолютному уровню производительности в расчете на одного работника.
- Для ускорения роста экономики в России целесообразно увеличить весьма низкий по мировым меркам вклад в рост российской экономики вещественного и человеческого капитала. Это требует нетривиальных шагов при сохраняющемся высоком уровне неопределенности, сдерживающем инвестиционную активность частного бизнеса, дефиците квалифицированных кадров, низкой мобильности рабочей силы, что затрудняет закрытие низкопроизводительных рабочих мест и переток дефицитных ресурсов в быстро растущие высокопроизводительные сектора и регионы.

Источник: https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/

1.4. Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Картина инфляции. Май 2019 года»

- В апреле 2019 года годовая инфляция замедлилась до 5,17% г/г после достижения пиковых значений в марте (5,25% г/г). В терминах последовательных приростов потребительская инфляция в апреле продолжила замедление – до 0,29% м/м по сравнению с 0,32% м/м месяцем ранее (с исключением сезонного фактора – 0,29% м/м SA и 0,31% м/м SA соответственно).
- Темпы роста цен в группе продовольственных товаров замедлились до 0,43% м/м с 0,53% м/м в марте. В апреле наблюдалось снижение темпов роста цен на продовольственные товары за исключением плодоовощной продукции. За годовой период продовольственная инфляция сохраняется на повышенном уровне – 5,9% г/г, как и месяцем ранее.
- Темпы роста цен на непродовольственные товары в апреле снизились до 0,19% м/м после 0,25% м/м в марте, чему способствовало укрепление курса рубля (по оценке Минэкономразвития России, номинальный эффективный курс рубля укрепился на 4,2% с начала года). В годовом выражении инфляция на непродовольственные товары замедлилась до 4,5% г/г после 4,7% г/г в марте из-за эффекта высокой базы апреля прошлого года. С исключением сезонного

20 мая 2019

фактора рост цен в апреле замедлился до 0,22% м/м SA с 0,26% м/м SA месяцем ранее.

- В апреле темпы роста цен на услуги незначительно ускорились – до 0,21% м/м с 0,13% м/м в марте. За годовой период темпы роста цен замедлились до 5,0% г/г (5,1% г/г в марте). С исключением сезонного фактора рост цен в апреле составил 0,30% м/м SA после 0,29% м/м SA в марте.
- Монетарная⁷ инфляция в апреле продолжила замедляться – до 3,24% м/м SAAR после 3,38% м/м SAAR в марте, третий месяц подряд, находясь на уровне ниже целевого ориентира Банка России. В годовом выражении монетарная инфляция в апреле составила 3,9% г/г после 4,0% г/г в марте.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция по итогам мая составит 0,3% м/м. Годовые темпы инфляции будут находиться в диапазоне 5,0–5,1% г/г.

Источник: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019050703>

1.5. Банк России опубликовал бюллетень «*О чем говорят тренды*» за март 2019 года

Краткое содержание выпуска:

- Годовая инфляция прошла свой пик по мере ослабления эффекта от повышения НДС и усиления действия временных факторов, сдерживающих рост цен. Месячный рост потребительских цен с поправкой на сезонность, скорректированный на действие разовых факторов, соответствует цели по инфляции Банка России. Инфляционные ожидания снижаются, оставаясь повышенными и незаякоренными, что сигнализирует о сохранении связанных с этим среднесрочных проинфляционных рисков. Экономическая активность продолжала расширяться несколько замедленными темпами.
- Динамика потребительских цен и текущий уровень инфляционного давления в экономике указывают на повышение вероятности замедления инфляции до 4% в I квартале 2020 года. Этому способствует действие временных дезинфляционных факторов – в частности, укрепление рубля. Краткосрочные проинфляционные риски (в том числе связанные с НДС) снизились. Упреждающее повышение ключевой ставки во второй половине 2018 года полностью выполнило свою задачу. Вместе с тем, среднесрочные риски отклонения инфляции вверх от целевого уровня по-прежнему преобладают.
- Рост экономики в I квартале несколько замедлился под воздействием ряда временных факторов, среди которых замедление мировой экономики, падение нефтяных цен в конце 2018 года и повышение НДС. Этому также способствовал эффект высокой базы из-за особенностей статистического учета добавленной

⁷ Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.

20 мая 2019

стоимости в строительстве. Вместе с тем, появились признаки улучшения экономической ситуации, в том числе связанные с конъюнктурным ростом нефтяных цен и укреплением рубля.

- Риски для российских финансовых рынков оставались на пониженном уровне относительно IV квартала 2018 года под влиянием в целом благоприятной ситуации на мировых финансовых рынках и роста нефтяных цен. Развитие ситуации в странах с формирующимися рынками и санкционные риски остаются доминирующими факторами для российского финансового рынка.
- Опережающие индикаторы экономической активности указывают на пониженные относительно потенциала темпы роста российской экономики в I квартале 2019 года. Вместе с тем, судя по индикаторам, уже начиная со II квартала 2019 года, рост экономики ускорится и будет соответствовать своему потенциальному уровню.
- Аналитики приблизили прогноз по инфляции в 2019 году к прогнозу Банка России и по-прежнему уверены в замедлении инфляции до 4% в 2020 году. Стали расти ожидания по снижению ключевой ставки в 2019 году.

Источник: http://www.cbr.ru/ec_research/#CheckedItem

1.6. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования опубликовал аналитическую записку «Тринадцать тезисов об экономике: апрель 2019»

Основные тезисы:

- В целом, в российской экономике наблюдается переход к умеренному экономическому оживлению. Основные его очаги – оживление потребительского спроса и, в целом, еще продолжающийся рост экспорта. В целом за 2019 год можно ожидать прироста ВВП на 1,1-1,4% (2018: 2,3%, но без учета сугубо ситуационного скачка в строительстве, финансовой деятельности, добыче полезных ископаемых, госуправлении и обеспечении военной безопасности – всего 1,8%).
- Вклады основных секторов в экономический рост соответствуют его структуре, сформировавшейся в последние годы: основной вес приходится на оживление в промышленности (главным образом, на экспортеров сырья); ее вклад в прирост ВВП составил 1,0 п.п. (из суммарных 1,6% п.п. прироста ВВП в годовом выражении). Второй по значимости фактор – производство в секторах, ориентированных на потребление населения («розничная торговля» и «платные услуги населению», соответственно, 0,3 и 0,2 п.п. прироста ВВП) – отражает вялое, но довольно устойчивое оживление. Наконец, самый маленький компонент – прирост в строительстве (0,1 п.п. ВВП), что хорошо соотносится с весьма умеренной динамикой инвестиций в основной капитал.

20 мая 2019

- В промышленности ситуация балансирует между ростом и стагнацией, оценки разных организацией фиксируют несколько различающуюся картину. Согласно данным Росстата, после локального ускорения в феврале, в марте зафиксирована понижательная коррекция. Если в феврале индекс производства составил 104,1% к соответствующему периоду предшествующего года (СППГ) после 101,1% в январе, то в марте – вновь лишь 101,2%. С устранением сезонного фактора объем производства в феврале возрос на 1,2%, а в марте снизился на 0,6% (оба индекса – к предыдущему месяцу). При этом в целом по итогам I квартала прирост выпуска составил по Росстату 0,3% в месяц (сезонность устранена, к предшествующему месяцу)⁸.
- В феврале инвестиционная активность в экономике России не изменилась (анализ по тренду, с устраненной сезонностью). В целом, она остается приблизительно на одном и том же уровне вот уже почти полгода. Примечательно, что неизменность сводного индекса инвестиционной активности является результатом разнонаправленных тенденций в его компонентах. Если до конца 2018 года снижался импорт, но наращивалось производство инвестиционных товаров в России, то с начала 2019 года импорт начал восстанавливаться – при снижении выпуска машин и оборудования.
- Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний улучшились, выйдя на исторически максимальный уровень за последние полтора года – отчасти, видимо, реагируя на высокие цены на нефть, стабилизацию обменного курса рубля и снижение санкционных рисков, а также, видимо, на неожиданно быстрое исчерпание негативного эффекта от повышения НДС в начале года.
- В сфере труда ситуация в последнее время, стала немножечко выправляться, хотя о преодолении уже сформировавшейся негативной тенденции говорить сегодня не приходится. Так, совокупный спрос на рабочие места в российской экономике немного подрос, хотя и далеко не компенсировал предшествующего снижения. Численность безработных в российской экономике также стабилизировалась.
- Динамика реальных располагаемых доходов населения преподнесла, вроде бы, странный сюрприз: по данным Росстата, в I квартале 2019 года они оказались ниже, чем в год назад на 2,3%. Другое дело, что это падение едва ли основано на реальных процессах (тем более, начала текущего года). Оба основных компонента реальных доходов населения (суммарно порядка 60% их общего объёма) – и реальная заработная плата, и реальные пенсии – в течение последних пятнадцати месяцев были, скорее, стабильны (с учётом действия сезонного

⁸ Скачок в феврале и затем отскок в марте частично связан с эффектом календаря: в феврале текущего года было на 1 рабочий день больше, чем годом ранее. Однако, и с устранением календарного эффекта, в марте следует констатировать снижение производства, пусть и в меньших масштабах.

20 мая 2019

- фактора), с лёгким намёком на повышение. Возможно, что имело место резкое сжатие других компонентов доходов (предпринимательского, доходов самозанятых, доходов от имущества), а также рост обязательных выплат.
- Самооценки ситуации потребителями продолжают медленно улучшаться уже два месяца подряд, хотя и не преодолели последствий «провала» прошлым летом, вызванного пенсионной реформой. При этом, изменения к лучшему коснулись всех основных компонент индекса потребительских настроений – как текущих оценок ситуации, так и ожиданий. Одновременно, продолжается (хотя и перестало ускоряться) расширение потребительского кредитования.
 - Потребление населения в целом стабилизировалось. С одной стороны, его сдерживает очень низкая динамика доходов населения, с другой – поддерживает сохраняющийся рост потребительского кредитования и (если ситуация не изменилась по сравнению с концом прошлого года) – общее недоверие населения к финансовым институтам, что, при прочих равных условиях, ведёт к росту нормы потребления за счёт накопления. Отсюда и структура роста потребления населения, характеризующаяся медленным ростом потребления товаров (и по продовольствию, и по непродовольственным товарам – +0,1% в феврале, +0,3% в марте, сезонность устранена) и крайне нестабильной динамикой потребления услуг (соответственно, +0,2% и -1,1%).
 - Началось укрепление рубля, обусловленное восстановлением уровня мировых цен на нефть, а также снижением санкционных рисков. За январь-апрель курс бивалютной корзины к рублю снизился на 8%. Это произошло на фоне роста мировых цен на нефть на 34%. Дополнительным фактором стабилизации на валютном рынке стало уменьшение чистого оттока капитала из России.
 - Умеренное укрепление рубля, а также отсутствие разгона инфляции стимулировали Банк России прервать цикл повышений процентных ставок. Уровень ключевой ставки Банка России остается неизменным с конца 2018 года – 7,75% годовых. Банки очень несмело реагируют на смягчившуюся риторику Банка России: началось небольшое снижение процентных ставок по банковским депозитам, однако ставки по выдаваемым кредитам пока стабилизировались на высоком уровне.
 - Темпы расширения как розничного, так и корпоративного кредитного портфелей перестали расти. Правда, динамика кредитования населения стабилизировалась на очень высоком уровне (+22-23% в годовом выражении), а динамика кредитования предприятий – на весьма скромном уровне (+5,5-6,0% в годовом выражении). Эта разница, вероятно, объясняется более высокой оценкой банками уровня рисков при кредитовании предприятий, чем при кредитовании населения.

20 мая 2019

- Инфляция быстро снижается. В марте ее уровень составил 0,32%. За первые 8 дней апреля прироста цен вообще не было, за месяц – оценивается в 0,3-0,35% (индекс цен апрель к апрелю может составить порядка 5,2%). Это, вероятно, обусловлено жесткой монетарной политикой и стабилизацией обменного курса и, в целом, соответствует ситуации «околостагнационного оживления» российской экономики.

Источник: <http://www.forecast.ru/>

1.7. Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации опубликовал бюллетень о текущих тенденциях российской экономики

Текущий номер бюллетеня посвящён теме «Динамика и структура ВВП России».

Резюме выпуска:

- В начале текущего года Росстатом были опубликованы скорректированные ретроспективные ряды ВВП с 2014 года. Наиболее заметными оказались изменения индекса физического объема ВВП за 2016 год — первоначально отрицательный прирост ВВП перешел в область положительных значений. Первая оценка индекса физического объема ВВП за 2018 год составила 102,3% к 2017 году.
- В течение 2018 года наибольший вклад в прирост ВВП вносили добыча полезных ископаемых, строительство, оптовая и розничная торговля, финансовая и страховая деятельность, государственное управление и обеспечение военной безопасности, социальное обеспечение, а также чистые налоги на продукты и импорт.
- В 2014–2018 годах в структуре ВВП по счету использования произошло заметное сокращение доли расходов домашних хозяйств на конечное потребление товаров (на 2,6 п.п. за 5 лет). Одновременно доля экспорта товаров увеличилась на 3,1 п.п. Основной вклад в прирост ВВП в 2018 году внес рост потребительских расходов домашних хозяйств (+1,2 п.п.), валового накопления основного капитала (+0,6 п.п.) и чистого экспорта (+0,8 п.п.).
- В структуре ВВП по источникам доходов в течение 2014–2018 годов наблюдался рост доли валовой прибыли экономики и валовых смешанных доходов — в совокупности на 3,1 п.п. за пять лет. Доля оплаты труда наемных работников росла до 2016 года, а в 2017–2018 гг. наблюдалось снижение (–1,1 п.п. за 2 года). При этом на протяжении последних четырех лет непрерывно снижается доля оплаты труда и смешанных доходов, не наблюдаемых прямыми статистическими методами, в структуре ВВП.

20 мая 2019

- В 2014–2017 годах в структуре валовой добавленной стоимости России, рассчитанной как сумма региональных значений показателя, произошло заметное сокращение доли г. Москвы (–0,6 п.п. за 4 года). При этом увеличился удельный вес Санкт-Петербурга (+0,7 п.п. за 4 года), Ямало-Ненецкого автономного округа и Московской области (+0,5 и +0,4 п.п. соответственно). Наибольший положительный вклад в суммарный ВРП страны в 2017 году внесли Москва (+0,39 п.п.) и Ямало-Ненецкий автономный округ (+0,23 п.п.).
- Рост экономики в I квартале текущего года оценивается Минэкономразвития России в 0,8% в годовом выражении. По итогам года ведомство и экспертное сообщество прогнозируют замедление темпов прироста ВВП по сравнению с 2018 годом до 1,0–1,3%.

Источник: <http://ac.gov.ru/publications/>

20 мая 2019

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

2.1. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе - апреле 2019 года

По данным Мосгорстата:

- индекс потребительских цен в апреле 2019 года составил 105,15% к уровню апреля 2018 года, при этом цены на продовольственные товары выросли на 6,05% (из них на продукты питания – на 6,4%), на непродовольственные товары – на 4,72%, на услуги – на 4,60%;
- индекс цен производителей промышленных товаров по итогам апреля 2019 года составил 108,91% к уровню в аналогичном периоде предыдущего года;
- в апреле 2019 года индекс тарифов на грузовые перевозки по всем видам транспорта составил 104,82% к уровню апреля 2018 года. В частности, цены на железнодорожный, воздушный и автомобильный транспорт увеличились на 3,56%, 52,06% и 4,50% соответственно;
- в январе-апреле 2019 года на территории г. Москвы введены в действие жилые дома общей площадью 1 665,9 тыс. кв. метров, что в 4,7 раз больше чем за аналогичный период предыдущего года (357,2 тыс. кв. метров). В том числе за апрель 2019 года введено в действие 350,4 тыс. кв. метров жилья.

По данным Департамента транспорта и развития дорожно-транспортной инфраструктуры г. Москвы:

- объем перевозок на московском метрополитене по итогам апреля 2019 года составил 841,7 млн проходов, что выше значения в аналогичном периоде предыдущего года на 6,1% (809,7 млн проходов);
- объем перевозок за апрель 2019 года на наземном общественном транспорте по полностью оплачиваемым проездным билетам сократился на 11,7% – до 63,5 млн с 71,9 млн проходов.

20 мая 2019

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Доходы России от экспорта нефти в январе-марте выросли на 3,1% по сравнению с январем-мартом 2018 года и составили 29,159 млрд долларов США. Общий объем экспорта нефти в январе-марте увеличился на 6,8% — до 65,981 млн тонн. Экспорт нефтепродуктов в январе-марте снизился на 6,7%, до 37,928 млн тонн, в денежном выражении — на 8,8%, до 17,558 млрд долларов США. В марте экспорт нефти из РФ вырос по отношению к февралю на 13,5% — до 23,712 млн тонн, доходы — на 16,8%, до 10,883 млрд долларов США. Экспорт нефтепродуктов в марте увеличился на 5,9% относительно февраля — до 12,855 млн тонн, доходы — на 10,3% — до 6,154 млрд долларов США. Россия в январе-марте увеличила экспорт сжиженного природного газа (СПГ) на 19,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года — до 11,7 млн кубометров, при этом снизив экспорт природного газа на 0,4%, до 61,5 млрд кубометров. Доходы РФ от экспорта СПГ за указанный период выросли на 49,8% в годовом выражении, достигнув 1,949 млрд долларов США. Доходы от экспорта природного газа выросли на 10,7% — до 14,065 млрд долларов США. В марте экспорт СПГ по отношению к февралю снизился на 30,4% — до 2,6 млн кубометров, доходы — на 25,8%, до 510,5 млн долларов США. Экспорт природного газа в отчетном месяце уменьшился на 17,6% к уровню февраля — до 18,4 млрд кубометров, доходы — на 28,9%, до 3,713 млрд долларов США. В 2018 году, Россия экспортировала 220,6 млрд кубометров природного газа на 49,1 млрд долларов США и 36,7 млн кубометров СПГ на 5,286 млрд долларов США. Что касается экспорта каменного угля, то за первые 4 месяца года доходы от него выросли по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 24,8% и составили почти 4,617 млрд долларов США. В физическом выражении объем экспорта угля из РФ увеличился за три первых месяца на 15%, до 53,249 млн тонн. В марте текущего года на экспорт было поставлено практически 23,85 млн тонн угля (рост на 29,7% относительно объемов февраля) на общую сумму 2,058 млрд долларов США (больше на 29,4%). Экспорт электроэнергии из России в январе-марте 2019 года вырос на 40,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 5,12 млрд кВт.ч. В марте экспорт увеличился на 19,3% по сравнению с февралем — до 1,85 млрд кВт.ч. Доходы от экспорта электроэнергии в январе-марте выросли на 75,8% — до 253,6 млн долларов США. В марте доходы от экспорта выросли на 7,1% по сравнению с февралем — до 84 млн долларов США. Импорт электроэнергии в I квартале сократился на 81,9% — до 351,2 млн кВт.ч, в денежном выражении — снизился на 81,4%, до 6,2 млн долларов США. При этом в марте импорт электроэнергии в физическом выражении вырос на 28% по отношению к февралю — до 132,7 млн кВт.ч, а в денежном выражении — на 29,9%, до 2,4 млн долларов США (ПРАЙМ).
- Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе—марте выросло на 5,8% (2,8 млрд долларов США) по сравнению с аналогичным периодом 2018 года и составило 51,1 млрд долларов США. Основой российского экспорта являлись топливно-энергетические товары. Экспорт страны в I квартале увеличился на 1,4% в годовом выражении и составил 104,9 млрд долларов США. Импорт

20 мая 2019

сократился на 2,4%, до 53,8 млрд долларов США. Внешнеторговый оборот составил 158,6 млрд долларов США, увеличившись на 0,1%. В страновой структуре внешней торговли России ведущее место занимает Европейский союз — крупнейший экономический партнер страны. На его долю за тот же период приходилось 43,5% российского товарооборота (в январе-марте 2018 года — 45,1%), на страны АТЭС — 31,2% (28,5%), на страны СНГ — 11,4% (12,0%), на страны ЕАЭС — 7,9% (8,5%). Основными торговыми партнерами России в январе—марте 2019 года среди стран дальнего зарубежья были: Китай — 24,9 млрд долларов США; Германия — 13,9 млрд долларов США; Нидерланды — 13,0 млрд долларов США; Республика Корея — 6,2 млрд долларов США; Турция — 6,1 млрд долларов США; США — 6,0 млрд долларов США; Италия — 5,9 млрд долларов США; Япония — 4,7 млрд долларов США; Польша — 3,8 млрд долларов США; Франция — 3,6 млрд долларов США (Коммерсант).

- Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в январе-апреле 2019 года выросла на 11,9% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 293,4 млрд рублей. В апреле банк заработал 75,2 млрд рублей чистой прибыли против 66,3 млрд рублей годом ранее. Банк нарастил в указанный период вклады населения по РСБУ на 1,2% — до 13,2 трлн рублей. Средства юрлиц — на 0,7%, до 7,03 трлн рублей. Средства физических лиц за месяц увеличились на 359 млрд рублей, или на 2,8%, что позволило сократить привлечение более дорогих средств юридических лиц на 231 млрд рублей, или на 3,2%. Совокупный объем клиентских средств в апреле увеличился на 0,6% и превысил 20,2 трлн рублей. За первые четыре месяца 2019 года банк также нарастил кредитование населения на 5,3%, бизнеса — снизил на 4,7%. Объем кредитов населению на 1 мая 2019 вырос до 6,5 трлн рублей с 6,17 трлн на 1 января. Кредиты юридическим лицам сократились до 12,93 трлн рублей с 13,57 трлн рублей на начало года. В апреле Сбербанк предоставил корпоративным клиентам кредиты на 850 млрд рублей, за четыре месяца — 3,3 трлн рублей. Физлицам за месяц выдано более 280 млрд рублей, с начала года — почти 1 трлн рублей. Портфель розничных кредитов в апреле увеличился на 1,7% и составил 6,5 трлн рублей (ПРАЙМ).
- Группа американских сенаторов, представляющих Республиканскую и Демократическую партии, подготовили законопроект, вводящий санкции в отношении газопровода Северный поток-2, по которому РФ планирует поставлять газ в Германию. Ранее недовольство по поводу этого проекта высказывали США и ряд европейских стран. Законопроект внесут сенаторы-республиканцы Тед Круз, Джон Баррассо и Том Коттон и демократ Джин Шахин. В нем содержится предложение ввести ограничения на поездки и финансовые санкции в отношении компаний и лиц, участвующих в проекте строительства газопровода. Законопроект стал продолжением уже неоднократно высказывавшихся опасений США о росте российского влияния в Европе, однако документу предстоит преодолеть много этапов, прежде чем он станет законом. Для этого понадобится успешное преодоление обеих палат Конгресса — Сената и Палаты представителей — и подписание президентом Дональдом Трампом. Проект газопровода реализует Газпром с привлечением инвестиций германских Uniper и Wintershall, англо-нидерландской Shell, австрийской OMV и французской Engie. Противники проекта

20 мая 2019

стоимостью 11 млрд евро говорят, что он усилит европейскую зависимость от поставок российских энергоресурсов. Трамп называет Германию “заложником” Москвы из-за поставок газа и призывает остановить строительство газопровода. Однако трубопроводный газ из РФ обходится Германии и другим странам региона дешевле, чем СПГ из США и других государств (Reuters).

- Международное энергетическое агентство (МЭА) понизило прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2019 году до 1,3 млн баррелей в сутки. В предыдущем докладе агентство прогнозировало рост спроса в 2019 году на уровне 1,4 млн баррелей в сутки. Таким образом, прогноз скорректирован на 100 тыс баррелей в сутки в сторону понижения. Организация ожидает спрос на нефть в 2019 году на уровне 100,4 млн баррелей в сутки (RNS).
- В апреле Минфин разместил максимальный месячный объем ОФЗ за всю историю наблюдений – на 403,8 млрд рублей по номиналу. Нерезиденты и дочерние иностранные банки сохранили высокий спрос на государственные ценные бумаги, выкупив 41,6% объема первичного размещения. Этому способствовало сохранение спроса иностранных инвесторов на активы развивающихся рынков в целом, а также растущая стоимость нефти. Накопленный кредитными организациями запас валюты на фоне положительного сальдо текущего счета платежного баланса способствовал благоприятной ситуации с валютной ликвидностью. В апреле нерезиденты и дочерние иностранные банки снизили длинные позиции по рублю на валютных свопах, продав за месяц на валютном рынке спот валюты на 25 млрд рублей, большая часть которых была направлена на покупку ОФЗ на аукционах (Банк России).
- Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 июня 2019 года, согласно расчетам Минфина, увеличится на 5,5% или на 5,8 долларов США и составит 110,4 долларов США за 1 тонну. В настоящее время экспортная пошлина на нефть составляет 104,6 доллара США за 1 тонну. Пошлина на высоковязкую нефть повысится до 11 долларов США с 10,4 долларов США за 1 тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты и масла составит 33,1 доллара США за 1 тонну, а на темные - 110,4 долларов США за 1 тонну. Пошлина на экспорт товарного бензина повысится до 33,1 долларов США за 1 тонну, прямогонного (нафта) - до 60,7 долларов США за 1 тонну. Пошлина на сжиженный газ остается на нулевом уровне. Пошлина на кокс повысится до 7,1 долларов США за 1 тонну. Средняя цена на нефть марки Urals за период с 15 апреля по 14 мая 2019 года составила 72,23 доллара США за баррель или 527,3 долларов США за 1 тонну (ТАСС).
- Минфин России проинформировал о досрочном исполнении плана размещения ОФЗ на II квартал 2019 года (600 млрд рублей по номинальной стоимости). С учетом результатов аукционов 15 мая 2019 года квартальный объем размещения составил 637,9 млрд рублей по номинальной стоимости. По данным Минфина, при подготовке плана ведомство исходило «из умеренно консервативных оценок ожидаемого спроса на ОФЗ, однако благоприятная рыночная конъюнктура и новый формат проведения аукционов по размещению ОФЗ без ограничения объема предлагаемых облигаций позволили разместить запланированный объем ускоренными темпами». Минфин отмечает, что продолжит размещение ОФЗ во

20 мая 2019

II квартале без формального пересмотра ранее заявленного объема. Ведомство будет исходить из рыночной конъюнктуры, спроса инвесторов и кривой доходности, отмечается в материалах. До конца II квартала Минфин запланировал пять аукционных дней (RNS).

- Россия в марте снизила вложения в государственные ценные бумаги США на почти 800 млн долларов США. Вложения России сократились с 14,507 млрд долларов США до 13,716 млрд долларов США, из них 8,213 млрд приходятся на долгосрочные бумаги и 5,503 — на краткосрочные. В течение всего 2018 года Россия значительно сокращала вложения в американские бумаги. Так, в августе они снизились до 14 млрд долларов США, таким образом, Москва выбыла из числа 33 крупнейших держателей госдолга. Первым по вложениям в бумаги США остается Китай (1,12 трлн долларов США), за ним следует Япония (1,08 трлн долларов США), на третьем месте Великобритания (317 млрд долларов США) (РИА Новости).
- Госдума приняла в первом чтении поправки к Налоговому кодексу, предусматривающие отмену НДС на региональные рейсы в обход Москвы. Законопроект предполагает изменения в Налоговый кодекс РФ, которые устанавливают на бессрочной основе нулевую ставку НДС на авиаперевозки, если рейс не проходит через Москву и Московскую область. В пояснительной записке отмечается, что поправки разработаны «для повышения уровня экономической связанности территории Российской Федерации посредством расширения авиационной инфраструктуры, в том числе за счет расширения сети межрегиональных регулярных авиационных маршрутов, минуя Москву, до 50%». В настоящее время авиаперевозчики, осуществляющие внутренние рейсы, облагаются НДС в размере 10%, следует из записки. В октябре 2018 года Минфин предложил обнулить НДС для таких рейсов (RNS).
- Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ в январе-апреле выросло на 15,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило 45,5 млрд долларов США. Годом ранее профицит составлял 39,4 млрд долларов США. Положительное сальдо внешней торговли РФ в январе-апреле текущего года выросло на 4,7% в годовом выражении и составило 62 млрд долларов США (ПРАЙМ).
- По предварительным данным чистый отток капитала из РФ в январе-апреле вырос в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 34,7 млрд долларов США. Практически весь прирост показателя по сравнению с соответствующим периодом прошлого года был обусловлен увеличением чистого приобретения иностранных активов банковским сектором наряду с более существенным, чем годом ранее, сокращением внешних обязательств (Банк России).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 7 по 13 мая 2019 осталась на уровне 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 2,2%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 10 мая выросли на 2,9 млрд долларов США и составили 494,7 млрд долларов США.

20 мая 2019

4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

Рис.1 Динамика изменения индексов IMOEX, S&P 500, DAX, Hang Seng и Bovespa за последние шесть месяцев, %

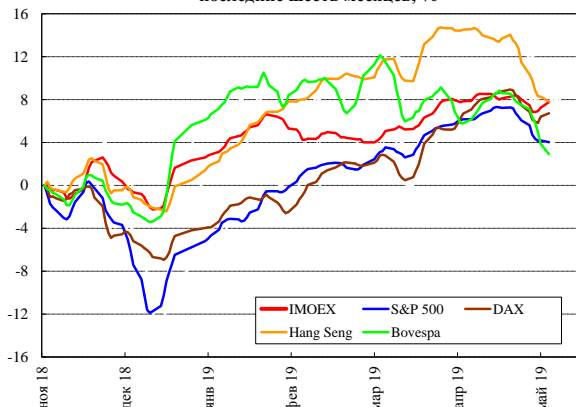
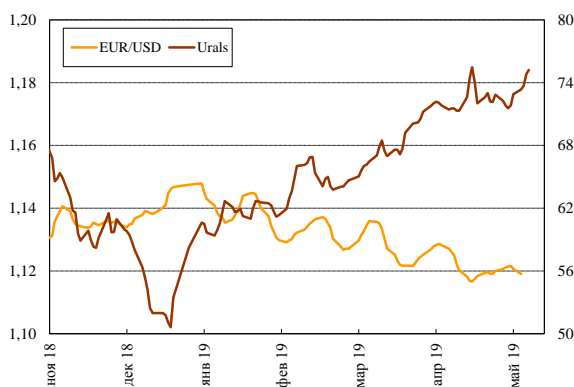


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

Рис.3 Динамика курса доллара США и евро (по итогам торгов на ММВБ) и бивалютной корзины ЦБ РФ



	17/05/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 577	2,5%	0,4%	3,5%
S&P	2 860	-0,8%	-1,4%	3,0%
DAX	12 239	1,5%	0,7%	8,3%
Hang Seng	27 946	-2,1%	-7,2%	0,2%
Bovespa	89 993	-4,5%	-3,5%	-7,7%

Мировые рынки акций на прошлой неделе двигались разнонаправленно. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 сократился на 0,8% до 2 860 п., в то время как немецкий индекс DAX подрос на 1,5% до 12 239 п. Индекс Гонконга Hang Seng сократился на 2,1% (отметка 27 946 п.), бразильский индекс Bovespa уменьшился на 4,5% до 89 993 п. Российский рублевый индекс МосБиржи увеличился за отчетный период на 2,5% до 2 577 п.

	17/05/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1156	-0,7%	-1,2%	-1,2%
Urals	74,8	3,2%	4,3%	14,0%

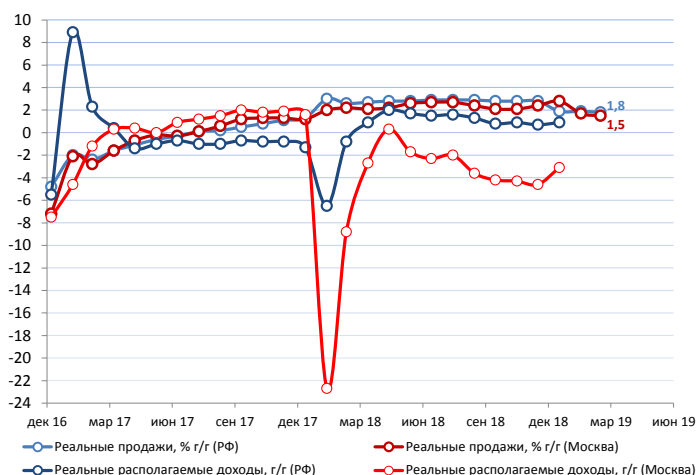
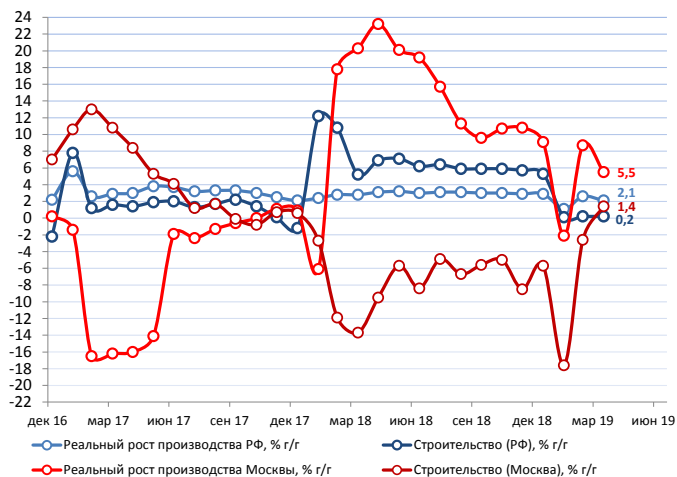
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно изменился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,7% до 1,1156 п.

На нефтяном рынке преобладала повышательная динамика, стоимость всех основных сортов нефти выросла (нефть марки Brent выросла на 2,3%). Российская нефть марки Urals подорожала на 3,2% до 74,8 долларов США за барр.

	18/05/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	72,2464	-1,2%	-0,2%	-4,0%
USD/RUB	64,6327	-0,9%	1,1%	-3,1%
Корзина ЦБ	68,0589	-1,0%	0,5%	-3,5%

На внутреннем валютном рынке российский рубль умеренно укрепился к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 1,2% до 72,25 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 0,9% до 64,63 рублей. Стоимость бивалютной корзины за отчетный период уменьшилась на 1,0% до 68,06 рублей.

5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по строительству за 2017 и 2018 годы по России и за 2018 год по Москве.

С января 2019 года Росстат перестал ежемесячно рассчитывать и публиковать показатель "Динамика реальных денежных доходов" в разрезе субъектов. Ожидается перерасчет данного показателя по новой методике в ежеквартальном разрезе. Росстат пересчитал оборот розничной торговли с января 2016 года по март 2019 года по Российской Федерации и г. Москве.

