

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 24 – 28 декабря 2018 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-14</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>15-16</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>17-18</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>

29 декабря 2018

29 декабря 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Картина деловой активности. Декабрь 2018 года»

По оценке Минэкономразвития России, в ноябре рост ВВП составил 1,8% г/г по сравнению с 2,8% г/г в октябре¹ и 1,5% г/г в III квартале 2018 года². В целом за первые 11 месяцев 2018 года ВВП, по оценке, увеличился на 1,8% г/г.

Нормализация темпов экономического роста в ноябре произошла на фоне возвращения динамики сельского хозяйства на нисходящую траекторию, обусловленную снижением урожая основных культур по сравнению с прошлым годом.

Вклад в снижение темпов роста ВВП в ноябре также внесло замедление роста промышленного производства. Вместе с тем показатели транспортного комплекса в ноябре улучшились после нескольких месяцев замедления, в то время как рост объема строительных работ продолжил ускоряться (до 4,3% г/г в ноябре после 2,9% г/г в октябре). Кроме того, в ноябре наблюдалось улучшение динамики розничного товарооборота (до 3,0% г/г с 2,0% г/г в октябре³).

Рост промышленного производства в ноябре замедлился до 2,4% г/г с 3,7% г/г в октябре на фоне разнонаправленной динамики в добывающих и обрабатывающих отраслях. Годовой темп роста добычи полезных ископаемых в ноябре достиг 7,8% г/г после шести месяцев последовательного ускорения. Увеличение темпов роста в ноябре наблюдалось во всех отраслях добывающего комплекса, кроме добычи нефти. Газовая отрасль с марта текущего года растет двузначными темпами (в ноябре – на 20,1% г/г) на фоне опережающего роста производства сжиженного природного газа. Добыча нефти в последние три месяца стабилизировалась на рекордных уровнях (около 11,4 млн. баррелей в сутки). Ее годовая динамика также остается позитивной, несмотря на некоторое замедление (до 3,9% г/г в ноябре после 4,8% г/г и 4,3% г/г в сентябре и октябре соответственно).

Рост обрабатывающей промышленности в ноябре замедлился до нуля в годовом выражении с 2,7% г/г в октябре. Снижение медианного темпа ее роста, который позволяет сгладить влияние волатильных компонент, было менее существенным – до 0,9% г/г в ноябре с 1,7% г/г месяцем ранее. Основной вклад в замедление роста

¹ Оценка динамики ВВП в октябре была скорректирована с учетом пересмотра Росстатом данных по отдельным базовым отраслям, а также фактических данных о динамике не базовых отраслей в III квартале 2018 года.

² Первая оценка Росстатом динамики ВВП в III квартале 2018 года.

³ Данные по розничному товарообороту за июль–октябрь 2018 года были скорректированы Росстатом за счет уточнения респондентами ранее представленной информации.

29 декабря 2018

обрабатывающих отраслей в ноябре внесла нормализация динамики металлургического комплекса (рост на 6,4% г/г после 15,0% г/г в октябре), а также углубление спада в машиностроении.

В то же время в химической и пищевой промышленности в ноябре наблюдалось ускорение роста (до 3,5% г/г и 5,9% г/г соответственно). Деревообрабатывающая отрасль продолжает расти двузначными темпами. Производство неметаллических минеральных продуктов (в основном стройматериалов) по-прежнему демонстрирует положительную годовую динамику. По оценке Минэкономразвития России, совокупный вклад перечисленных отраслей в годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в ноябре составил 2,0 п.п.

Источник: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/>

1.2. Федеральная служба государственной статистики опубликовала *Информацию о социально-экономическом положении России в январе-ноябре 2018 года*

Развитие страны характеризуется следующими основными экономическими и социальными показателями.

- В ноябре 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен составил 100,5%, в том числе на продовольственные товары – 101,0%, непродовольственные товары – 100,4%, услуги – 100,0%.
- Индекс промышленного производства⁴ в ноябре 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 102,4%, в январе-ноябре 2018 года – 102,9%.
- Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство", в ноябре 2018 года составил 895,2 млрд рублей, или 104,3% (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода предыдущего года, в январе-ноябре 2018 года – 6 817,0 млрд рублей, или 100,5%.
- Оборот розничной торговли в ноябре 2018 года составил 2 763,1 млрд рублей, или 103,0% (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода предыдущего года, в январе-ноябре 2018 года – 28 241,6 млрд рублей, или 102,6%.

⁴ Индекс промышленного производства исчисляется по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений" на основе данных о динамике производства важнейших товаров-представителей (в натуральном или стоимостном выражении). В качестве весов используется структура валовой добавленной стоимости по видам экономической деятельности 2010 базисного года.

29 декабря 2018

- Индекс цен производителей промышленных товаров⁵ в ноябре 2018 года относительно предыдущего месяца, по предварительным данным, составил 100,7%.
- Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке, в ноябре 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизились на 2,9%, в январе-ноябре 2018 года увеличились на 0,4% (без учета ЕВ-2017, произведенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016 года № 385-ФЗ).
- Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в ноябре 2018 года, по оценке, составила 42 750 рублей и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросла на 8,6%, в январе-ноябре 2018 года – на 10,3%.
- Численность рабочей силы, по предварительным итогам выборочного обследования рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, в ноябре 2018 года составила 76,2 млн человек, или 52% от общей численности населения страны.

Источник: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-11-2018.pdf

1.3. РЭУ им. Г.В. Плеханова опубликовал первый выпуск бюллетеня «Тренды экономики промышленности России» за III квартал 2018 года

- За десять месяцев 2018 года промышленное производство выросло по сравнению с соответствующим периодом 2017 года на 3%, а в октябре по сравнению с сентябрем текущего года – на 5,8%. В отдельные периоды динамика обрабатывающих производств значительно опережает показатели добычи полезных ископаемых, но характеризуется большей нестабильностью, более выраженными спадами и подъемами. Однако начиная с февраля 2018 года, динамика этих видов экономической деятельности сближается и, по сути дела, практически синхронизируется.
- В январе-октябре 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года по большинству видов добываемых полезных ископаемых показатели динамики отличались высокими значениями (кроме добычи нефти, что связано с ограничениями, взятыми на себя Россией в рамках соглашения ОПЕК+), однако динамика добычи ресурсов, обеспечивающих строительную деятельность, была отрицательна.
- За десять месяцев 2018 года введено в эксплуатацию квартир на 1,9% меньше, чем за три квартала прошлого года. В январе-сентябре 2018 года наблюдалось

⁵ На товары, предназначенные для реализации на внутреннем рынке, по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений".

29 декабря 2018

снижение ввода жилья по сравнению с январем-сентябрем 2017 года. Так в Санкт-Петербурге снижение составило 35,5%, в Краснодарском крае – 15,7%, в Республике Башкортостан - 12,5%, в Новосибирской области – 8,5%, в Свердловской области – 7,9%.

- Российские регионы значительно разнятся по динамике промышленного развития. Регионы различаются по промышленному потенциалу, поэтому и влияние их различно на общие показатели Федеральных округов. Однако спад в промышленности Ивановской, Смоленской, Волгоградской, Иркутской, Омской и Хабаровской областях оказал существенное негативное влияние и на показатели соответствующего Федерального округа, и на промышленную динамику в целом.
- Структура регионального производства определяет и экспортные возможности субъектов Федерации. Так, рост экспорта в январе-августе 2018 года по сравнению с 2017 годом Ярославской области (+48,4%), Архангельской области (+46,5%), Удмуртской Республики (+68,5%), Тамбовской области (+73,5%) связан с наращиванием поставок за рубеж продовольствия, продукции химической промышленности, древесины и целлюлозно-бумажных изделий (Архангельская область), машиностроения (Ярославская область, Удмуртская Республика), в том числе продукции ВПК. Лидеры по объему экспорта несырьевых товаров и товаров высокого передела в 2018 году Свердловская область - рост на 25,2%, и Липецкая область – рост на 33%.
- В октябре 2018 года индекс цен производителей промышленных товаров составил 103,3%, за период с начала года – 114,7% (в октябре 2017 года – 101,2%, за период с начала года – 106,1%). Такой скачок цен связан, прежде всего, с удорожанием продукции добывающих отраслей. В октябре 2018 года в добыче полезных ископаемых увеличение цен на сырую нефть составило 11,7%, на продукцию добычи и обогащения железных руд – 9,1%, на природный газ и газовый конденсат – 8,0%, на прочие полезные ископаемые, не включенные в другие группировки – 5,5%. Рост цен в добыче полезных ископаемых «потянул» за собой и цены на переработку этого сырья.
- В январе-августе экспорт по сравнению с 2017 годом вырос на 28,2%. Основной вклад в увеличение общего экспорта внесли топливо (74% совокупного прироста) и металлы (12%), несырьевого неэнергетического – металлопродукция (46%), продовольствие (22%), химические товары (13%) и лесобумажные товары (10%). С начала 2018 года рост несырьевого неэнергетического экспорта в РФ составил 19,6%. Наибольшие темпы роста в январе-августе 2018 года показали металлопродукция (+33%), продовольствие (+31%), лесобумажные товары (+25%) и непищевая сельхозпродукция (+20%). Однако в общем объеме поставок за границу такой экспорт занимает лишь 33%.

29 декабря 2018

- Общая динамика цен на промышленные товары позитивно сказалась на финансовых показателях отрасли. Однако возросла доля убыточных предприятий по всем видам экономической деятельности, кроме водоснабжения.
- Индекс предпринимательской уверенности, отражающий обобщенное состояние предпринимательского поведения, в ноябре 2018 года по сравнению с декабрем 2017 года повысился в добывающих производствах с (-2%) до (-1%), в обеспечении электрической энергией, газом и паром; кондиционировании воздуха с 3% до 5%, и снизился – в обрабатывающих производствах с (-5%) до (-6%).
- Таким образом, основные тенденции промышленного развития в 2018 году не изменились. Даже значительный рост экспорта связан в большей мере с ростом цен на поставляемые за рубеж товары, чем с расширением присутствия отечественных предприятий на мировом рынке.

Источник: <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

1.4. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленный за 20 декабря 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- За III квартал 2018 года произошло ускорение роста динамики инвестиций в основной капитал до 5,2% год к году (по полному кругу компаний и с учетом дооценки на ненаблюдаемую инвестиционную активность) против 3,6 и 2,8% в предыдущих двух кварталах. Такое ускорение нельзя объяснить лишь статистическим артефактом, то есть фактором дооценки. По данным прямой отчетности крупных и средних компаний, рост инвестиций в III квартале также явно ускорился, поскольку при падении в первом полугодии на 1% год к году прирост инвестиционных вложений за январь-сентябрь составил 1,4%. Это означает их прирост в III квартале примерно на 4,7% в годовом выражении.
- При всей неопределенности перспектив наблюдающегося в российской экономике в III квартале инвестиционного оживления ясно, что внутренние сбережения в экономике есть, однако ликвидность компаний реального сектора с меньшей интенсивностью используется на цели инвестирования и в большей мере накапливается. В частности, об этом говорит явный понижательный тренд индикатора склонности к инвестированию, показывающего поквартальное соотношение объемов инвестиций и ликвидности у компаний, аппроксимированной суммой балансовой прибыли и прироста кредитов за квартал.
- За январь-сентябрь 2018 года объем балансовой прибыли в экономике увеличился на 37%, или на 2 766 млрд рублей, а объем инвестиций по экономике в целом в этот же период вырос только на 870 млрд рублей.

29 декабря 2018

Ситуация неопределенности, риски и вялый внутренний спрос явно продолжают ограничивать инвестиционный процесс.

- Ускорение прироста инвестиций в III квартале (если оно все-таки было и если Росстат не пересмотрит оценки позднее), очевидно, связано с восстановлением роста инвестиций в добывающий сектор. По отчетности крупных и средних компаний (без учета малого бизнеса и неформальной активности), здесь они выросли за три квартала на 3,2% год к году в реальном выражении, однако пока отстает нефтедобыча, где в этом году прогнозируется вложение около 1,3 трлн рублей, что все же немного ниже уровня 2017 года.
- Обрабатывающая промышленность также демонстрирует неплохой (хотя и далекий от рекордов) прирост инвестиций (рост на 4% год к году за январь-сентябрь). Причем в плане приростов (инвестиций и текущего выпуска) ситуации в «добыче» и «обработке» очень схожи между собой, хотя в абсолютных величинах во всю обрабатывающую промышленность по-прежнему вкладывается инвестиций не намного больше, чем в одну только добычу нефти и газа. Лидеры по росту инвестиций здесь прежние – капиталоемкая целлюлозно-бумажная промышленность и пользующийся господдержкой автопром. Следует также отметить немаловажную деталь: при том, что в добыче полезных ископаемых инвестиции составляют около 60% балансовой прибыли, в обрабатывающей промышленности они не достигают 50%.
- Для выхода к 2025 году на долю инвестиций в ВВП в размере 25% необходимо обеспечить их рост в течение шести лет средними темпами 5,6%. У российской экономики в последние годы уже были две ударные «инвестиционные четырехлетки»: в 2005–2008 годах среднегодовой прирост валового накопления основного капитала составлял 14,7%, а в 2010–2013 годах – 5,7%, однако после этого сразу же следовал инвестиционный обвал: в 2009 году падение составило 14,7%, в 2013 году – 10,4%. При этом сейчас у инвестиций нет подпитки от значительного притока иностранного капитала и кредитов, как в прежние годы. Правда, и имеющиеся внутренние денежные ресурсы пока, как было показано выше, не используются в полной мере, что может быть связано с нехваткой готовых собственных технологических решений и неясностью перспектив возобновления устойчивого роста экономики.
- Самый высокий рост инвестиций, но на коротких интервалах, показывали Аргентина, Россия и Чили в 2005–2008 годах, когда они увеличивали валовое накопление темпами 14,9, 14,7 и 14,7% в год соответственно. А вот наиболее продолжительный рост инвестиций (14 лет) показали Индия и Индонезия, где среднегодовой рост составил 8,5 и 6,8% соответственно. Турция и Израиль непрерывно увеличивали инвестиции в течение 9 лет темпами 9,8 и 5,6% в год соответственно. Важную роль в этих четырех странах в инвестиционном процессе традиционно играет приток иностранных инвестиций и/или инновационный сектор экономики, и регуляторы их всемерно поддерживают.

29 декабря 2018

- После мирового финансового кризиса, когда инвестиционная активность в целом в мировой экономике снизилась из-за нерешенной проблемы накопленной задолженности, периоды высокого роста валового накопления, помимо четверки лидеров, были также отмечены у таких стран, как Литва, Новая Зеландия и Россия. При этом у России, в отличие от остальных перечисленных стран, демонстрировавших рост инвестиций до 2018 года включительно, инвестиционный бум закончился в 2013 году, в связи с падением цен на нефть и последовавшим замедлением экономики.

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

1.5. 24 декабря 2018 года Центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал доклад «**Деловой климат в промышленности в ноябре 2018 года**»

На основе результатов опросов руководителей 3,9 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, в ежемесячном режиме проводимых Росстатом, эксперты Центра конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ проанализировали деловую активность на российских промышленных предприятиях в ноябре 2018 года.

Исходя из обобщенных мнений руководителей крупных и средних промышленных предприятий, участвующих в конъюнктурных опросах, в ноябре 2018 года выявлено некоторое улучшение настроений предпринимателей относительно состояния делового климата в добывающих производствах. В обрабатывающей промышленности наблюдалась разнонаправленная динамика оценок респондентами основных операционных показателей по сравнению с предыдущим месяцем. Так, в обработке на 1 п.п. возрос средний уровень загрузки производственных мощностей, составивший в ноябре 65%. Ноябрьский опрос выявил улучшение прогнозных ожиданий респондентов из добывающей и обрабатывающей промышленности на ближайшие 3-4 месяца, особенно относительно двух основных индикаторов, характеризующих промышленную деятельность – производства и спроса.

В результате изменений основных показателей в ноябре 2018 года главный результирующий композитный индикатор исследования – Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ)⁶ в добывающей промышленности вырос на 1 п.п., составив (+2%). Это лучшее значение ИПУ за последние восемь месяцев. Обрабатывающая промышленность сохранила ИПУ на уровне октября (-4%). В третьей укрупненной отрасли промышленности – «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» ИПУ снизился на 1 п.п. до (-4%).

⁶ Индекс предпринимательской уверенности в промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска продукции; в процентах.

29 декабря 2018

Несмотря на преобладание негативных оценок показателей в «обработке» в целом, выявлено улучшение мнений предпринимателей, характеризующих общее экономическое состояние на предприятиях. Так, 10% сообщили об улучшении экономической ситуации, а 9% – об ухудшении. При этом 81% респондентов констатировали неизменность показателя в ноябре по сравнению с октябрём. Баланс позитивных и негативных оценок показателя впервые за последние девять месяцев перешел в положительную область и составил (+1%).

Промышленность является экономикообразующей отраслью, производящей почти 30% добавленной стоимости в общей структуре ВВП страны, поэтому динамика ее развития во многом определяет общий тренд экономического роста в целом. Промышленность вместе с торговлей являются лидерами по численности занятых среди всех видов экономической деятельности. Доля занятых в этих отраслях сегодня составляет примерно по 20% от общей численности занятых в экономике в целом. Промышленность аккумулирует в себе самую большую долю инвестиций: по данным Росстата, за девять месяцев текущего года вклад промышленности в общий объем инвестиций в основной капитал экономики страны составил 51,5%.

Исходя из обобщенных мнений руководителей крупного и среднего промышленного бизнеса, выявляемых в ходе ежемесячных конъюнктурных опросов, складывается впечатление, что отрасль в текущем году и, как минимум, в ближайшие год-два останется в колее слабого, но устойчивого роста без заметных признаков улучшения или ухудшения финансово-экономической ситуации. С одной стороны, подобная «позитивная стагнация» практически не содержит серьезных рисков для промышленного бизнеса в части финансовой составляющей, ситуации на рынке труда и обеспечения фондом заработной платы. С другой стороны, наблюдаемая парадигма развития экономикообразующей отрасли ставит под вопрос возможность заявленного прорыва в ближайшие годы и вхождения экономики России в пятерку ведущих стран мира по ВВП (по ППС) и, тем более, увеличения ВВП на душу населения в полтора раза к середине 20-х годов.

Среди главных фигурантов, обеспечивающих пусть и недостаточно высокий, но устойчивый рост отрасли в целом в текущем году и ближайшей перспективе (если не произойдет тектонических негативных геополитических и ценовых сдвигов, что маловероятно), необходимо выделить, в первую очередь, добывающую промышленность с подотраслевыми лидерами нефте- и газодобычей, а также ВПК с гарантированным долговременным государственным финансированием, наличием высококвалифицированных кадров с достойной зарплатой и относительно высокой производительностью труда.

Более непредсказуемая ситуация складывается и ожидается в обрабатывающей промышленности из-за высокой разнородности и, соответственно, различной внешней и внутренней экономической конъюнктуры. Достаточно благоприятно чувствуют себя химическое производство и пищевая промышленность. Причем «химия» уверенно использует два своих отраслевых производственных фактора – экспортную

29 декабря 2018

составляющую и импортозамещение. В зоне неопределенности с фоновым ростом находятся металлургия, а также производство кокса и нефтепродуктов. Данные подотрасли в высокой степени зависят от ценовой конъюнктуры на внешнем и внутреннем рынках, волатильности курса рубля, а также налоговой и кредитно-денежной политики экономических регуляторов. В самом плохом экономическом состоянии находится «производство строительных материалов». Здесь причина очевидна – это продолжающаяся долгое время рецессия в самой строительной деятельности.

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

1.6. 25 декабря 2018 года аналитический центр «ДОМ.РФ» опубликовал **итоги развития рынка ипотеки за ноябрь 2018 года**

- За 10 месяцев 2018 года выдано 1,17 млн. ипотечных кредитов на сумму 2,37 трлн рублей (+44,4% в количественном и +58,2% в денежном выражении к 10 месяцам 2017 года).
- В октябре 2018 года выдано 141,3 тыс. кредитов на 299,8 млрд рублей (+25,3% в количественном и +40,7% в денежном выражении к октябрю 2017 года), что в точности совпало с предварительным прогнозом ДОМ.РФ и FRG (около 300 млрд рублей).
- Около 11% составляет доля рефинансирования. За ее вычетом выдано «новой» ипотеки на сумму около 2,1 трлн рублей (+45% к 10 месяцам 2017 года). Рынок ипотеки растет, прежде всего, за счет новых заемщиков.
- Ставки по выданной ипотеке в октябре сохранились на уровне сентября – 9,41% (-0,54 п.п. к октябрю 2017 года). В среднем за 10 месяцев 2018 года они составили 9,55% (-1,39 п.п. к 10 месяцам 2017 года).
- Повышение основными ипотечными кредиторами ставок в октябре-ноябре 2018 года, с учетом срока действия ранее полученных одобрений (в среднем – 3 месяца) и времени на оформление кредита, отразится в выдаче кредитов с декабря 2018 года. Статистика за этот период будет опубликована Банком России 6 февраля 2019 года.
- После повышения ключевой ставки Банком России в декабре до 7,75% каждый банк будет сам определяться относительно возможного повышения ставок в зависимости от стоимости фондирования, маржинальности продуктов и своей бизнес-стратегии.
- Ипотечный портфель банковского сектора достиг 6,36 трлн рублей. За последние 12 месяцев прирост составил 25%, что объясняется ростом востребованности ипотеки как основного способа улучшения жилищных условий: за 10 месяцев 2018 года с ипотекой заключено 56% сделок в новостройках и 47% сделок на вторичном рынке жилья.

29 декабря 2018

- Доля кредитов с просроченной задолженностью сроком свыше 90 дней снизилась до 1,85%. Это абсолютный исторический минимум.

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

1.7. 26 декабря 2018 года группой Всемирного банка опубликован доклад «Тенденции экономического развития Российской Федерации» за декабрь 2018 года

Авторы доклада отмечают:

- В III квартале 2018 года рост мировой экономики замедлился и составил 2,5% (в годовом выражении, к предыдущему кварталу, с учетом сезонности) по сравнению с 3,4% во II квартале 2018 года. Это было обусловлено слабым ростом в еврозоне, а также в странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках (EMDE), что нашло отражение в снижении уровня активности в обрабатывающих отраслях и торговле.
- В ноябре произошел обвал цен на нефть: они упали на 22%, и это наиболее резкое падение нефтяных цен за один месяц после 2008 года. Цена нефти сорта Brent упала с 86 долларов США за баррель в начале октября до 61 доллара США за баррель в декабре, а цена сорта WTI снизилась с 76 долларов США за баррель до 52 долларов США за баррель. Такое падение цен было спровоцировано тремя факторами: заявлением США о временном нераспространении санкций за покупку нефти у Ирана на ряд стран; ростом объемов добычи в странах ОПЕК и партнерах ОПЕК, не являющихся членами картеля; дальнейшим увеличением добычи нефти в США, которые, обогнав Россию, стали крупнейшим мировым производителем нефти.
- Несмотря на ноябрьское падение цен на нефть, номинальный курс рубля снизился незначительно, свидетельствуя о том, что бюджетное правило, в целом, обеспечило защиту экономики от волатильности нефтяных цен. В ноябре цены на нефть упали примерно на 20% (к предыдущему месяцу), а курс рубля к доллару США снизился на 0,7% по сравнению с октябрём.
- В III квартале 2018 года драйверами роста ВВП были добывающие отрасли (+5%, год к году) и финансовый сектор (+9,7%, год к году). Росстат пересмотрел в сторону повышения свой прогноз роста ВВП в III квартале 2018 года: 1,5% год к году вместо 1,3% год к году. В III квартале 2018 года квартальный рост ВВП замедлился до 0,3% к предыдущему кварталу по сравнению с 0,5% во II квартале.
- В октябре российская экономика стала набирать обороты благодаря ускорению роста в сельском хозяйстве, добывающих отраслях и строительстве. Рост в пяти

29 декабря 2018

базовых секторах⁷ ускорился до 3,5% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 0,7% в сентябре.

- В ноябре потребительская инфляция в годовом выражении ускорилась до 3,8% (в октябре 3,5%), и это было обусловлено, прежде всего, ростом продовольственной инфляции. В ноябре продовольственная инфляция в годовом выражении составила 3,5% по сравнению с 2,7% в октябре, что было отчасти связано с эффектом переноса и более низким урожаем.
- 14 декабря Банк России повысил ключевую ставку на 25 п.п. до 7,75% и решил возобновить покупку/продажу валюты в рамках бюджетного правила, начиная с 15 января 2019 года. По мнению Банка России, краткосрочные инфляционные риски повышены вследствие неопределенности внешних условий (возможный избыток предложения нефти, сказывающийся на нефтяных ценах, ужесточение условий финансирования, геополитическая напряженность), а также внутренней неопределенности и рисков (в основном, реакция цен и инфляционных ожиданий на повышение ставки НДС).
- В октябре динамика рынка труда была стабильной. В октябре уровень безработицы немного повысился до 4,7% по сравнению с 4,6% в предыдущем месяце. Это было в основном обусловлено сезонными факторами. Показатель с учетом сезонности не изменился и сохранялся на уровне 4,8%.
- Сальдо бюджета улучшилось на всех уровнях бюджетной системы. В период с января по сентябрь 2018 года профицит бюджета расширенного правительства вырос до 4,7% ВВП по сравнению с 0,6% за аналогичный период прошлого года. Дефицит федерального бюджета 2017 года (0,3%) за первые десять месяцев 2018 года сменился профицитом в размере 3,6%, а профицит консолидированного бюджета регионов вырос за первые девять месяцев 2018 года с 0,8% ВВП до 1% ВВП.
- В октябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом оставались стабильными. По состоянию на 1 октября коэффициент достаточности капитала составил 12,5% (по сравнению с нормативным минимумом, равным 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,7% по сравнению с 10,8% в предыдущем месяце. За первые десять месяцев 2018 года прибыль банковского сектора составила 1 183 млрд рублей, что существенно выше результата за аналогичный период прошлого года, который составил 693 млрд рублей.
- Отмечался дальнейший рост кредитования и в розничном, и в корпоративном сегментах, хотя корпоративное кредитование растет гораздо медленнее из-за слабого экономического роста. В октябре объем кредитования предприятий

⁷ Объем производства в пяти базовых секторах – это совокупный показатель, включающий сельское хозяйство, промышленное производство, строительство, транспорт, розничную и оптовую торговлю.

29 декабря 2018

вырос на 9,7% к аналогичному периоду прошлого года, а кредитование населения – на 22,5% к аналогичному периоду прошлого года.

- Банк России продолжает принимать меры по санации банковского сектора, отзывая лицензии у несостоятельных банков. В период с января по ноябрь 2018 года у 62 банков были отозваны лицензии за несоблюдение нормативных требований.

Источник: <http://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments>

1.8. Банк России опубликовал информационно-аналитический материал «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки» за ноябрь 2018 года

В этом информационно-аналитическом материале раз в квартал присутствует раздел «Кредитно-депозитный рынок», в котором представлены «Условия банковского кредитования».

В октябре 2018 года на депозитном рынке продолжался рост процентных ставок при сохранении кредитных ставок около сентябрьских уровней. По предварительным данным в ноябре продолжалось повышение депозитных ставок, тогда как массового изменения ставок по стандартным кредитным продуктам не наблюдалось.

В октябре 2018 года возобновился рост банковских депозитов населения. Приток средств обеспечивался исключительно увеличением рублевых депозитов, на валютном сегменте рынка продолжалось сокращение депозитов. В октябре не наблюдалось преобладавшей в последние годы тенденции к снижению срочности банковских депозитов. Свыше 80% прироста рублевых депозитов населения в октябре обеспечивалось долгосрочными операциями. Такая динамика депозитов может объясняться опережающим повышением ставок по долгосрочным депозитам (на срок свыше 1 года), что способствовало повышению их привлекательности для вкладчиков.

На фоне относительной стабильности кредитных ставок в октябре наблюдался дальнейший рост банковского кредитования. Как на розничном, так и на корпоративном сегменте рынка месячные темпы роста кредитования немного снизились по сравнению с аналогичным показателем сентября, но все равно заметно превышали уровень октября 2017 года. Качество портфеля корпоративных кредитов в октябре оставалось стабильным, качество розничного кредитного портфеля продолжало улучшаться. Это создавало благоприятные условия для сохранения наметившейся в III квартале тенденции к росту операций банков в сегменте потребительского кредитования. По итогам октября прирост портфеля потребительских кредитов в полтора раза превышал аналогичный показатель для ипотеки. Исчерпание потенциала восстановительного роста в сочетании с мерами Банка России, направленными на сдерживание избыточного роста необеспеченного потребительского кредитования будет способствовать постепенному замедлению

29 декабря 2018

роста на данном сегменте рынка. Однако в краткосрочной перспективе сохраняется потенциал для дальнейшего роста рыночной доли потребительского кредитования.

На корпоративном сегменте кредитного рынка также наблюдались структурные сдвиги. Как и в предшествующие месяцы, значительный вклад в рост рынка вносило кредитование химической, пищевой промышленности, сельского хозяйства. Однако в октябре наблюдался также существенный рост кредитования торговли, что может отражать как постепенное оживление потребительской активности, так и готовность банков расширять спектр направлений кредитования. По предварительным данным, в ноябре кредитный рынок продолжал расти, причем опережающий рост по-прежнему отмечался в сегменте розничного кредитования.

Улучшение качества кредитного портфеля банков в сочетании с продолжающимся ростом банковских активов способствовало дальнейшему росту банковской прибыли. По итогам октября прибыль российского банковского сектора превысила 110 млрд рублей, по предварительным данным в ноябре прибыль банковского сектора была сопоставимой.

Источник: <http://www.cbr.ru/DKP/surveys/liquidity/>

29 декабря 2018

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

2.1. Компания Russian Research Group опубликовала обзоры рынка купли-продажи и рынка аренды коммерческой недвижимости в городе Москве в ноябре 2018 года

Объем предложения по продаже коммерческой недвижимости в Москве в ноябре 2018 года уменьшился на 25% по количеству (997 единиц) и на столько же по общей площади (1 219 тыс. кв. м), по общей стоимости на 27% (195,0 млрд рублей) относительно ноября 2017 года. Средневзвешенная цена в рублевом эквиваленте упала на 2% (159,9 тыс. рублей/кв. м), а в долларовом – уменьшилась на 14,6% (2 399,6 долларов США/кв. м).

Распределение объектов, предлагаемых для продажи по функциональному назначению: офисные помещения – 52%, производственно-складские помещения – 18%, торговые помещения – 16% и помещения свободного назначения – 14%.

В ноябре 2018 года на рынке купли-продажи экспонировалось 196 объектов торговой недвижимости общей площадью 199 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых на продажу офисных помещений в ноябре 2018 года составило 589 объектов общей площадью 635 тыс. кв. м.

Объем предложения по аренде на рынке коммерческой недвижимости в ноябре 2018 года уменьшился по количеству на 8% (2 671 единица), а по общей площади – сократился на 5% (1 377 тыс. кв. м) относительно ноября 2017 года.

Размер средней арендной ставки в ноябре 2018 года в рублевом эквиваленте уменьшился на 3% (17 739 рублей/кв.м/год), а в долларовом – уменьшился на 14,7% (266,2 долларов США/кв.м/год) относительно ноября 2017 года.

Распределение объектов, предлагаемых для аренды по функциональному назначению: офисные помещения – 51%, производственно-складские помещения – 34%, и торговые помещения – 15%.

В ноябре 2018 года на рынке экспонировалось 619 объектов торговой недвижимости общей площадью 207 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых в аренду офисных помещений в ноябре текущего года составило 1 596 объектов общей площадью 707 тыс. кв. м.

Источник: <http://rrg.ru/analytic/review>

2.2. Опубликован краткий доклад «Социально-экономическое положение в г. Москве в январе-ноябре 2018 года»

Развитие города характеризуется следующими основными экономическими и социальными показателями:

29 декабря 2018

- Индекс потребительских цен в ноябре 2018 года по отношению к предыдущему месяцу составил 100,5%, в том числе на продовольственные товары – 100,9%, непродовольственные товары – 100,5%, услуги – 100,1%.
- Индекс промышленного производства в январе-ноябре 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 110,8%, в ноябре 2018 года по сравнению с ноябрем 2017 года – 114,8%, по сравнению с октябрём 2018 года - 99,1%.
- Объем работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство", в январе-ноябре 2018 года составил 727 694,3 млн рублей, или 86,7% к соответствующему периоду предыдущего года. Объем работ, выполненных по договорам строительного подряда, без учета объема работ, выполненных хозяйственным способом, составил 726 902,7 млн рублей, или 86,8%.
- В ноябре 2018 года организациями всех форм собственности построено 5 895 квартир, в январе – ноябре 2018 года – 39 624 квартиры.
- Оборот розничной торговли в ноябре 2018 года составил 423,6 млрд рублей, что в сопоставимых ценах составляет 104,6% к соответствующему периоду предыдущего года.
- Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в октябре 2018 года по оценке составила 79 151 рубль и по сравнению с сентябрем 2018 года увеличилась на 2,5%, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возросла на 9,0%.

Источник: http://moscow.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/moscow/ru/news

2.3. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе - ноябре 2018 года

По данным **ОАО «Мосэнергосбыт»:**

- полезный отпуск электроэнергии за январь-ноябрь 2018 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 0,8% и составил 36 791,3 млн кВт*ч;
- объем полезного отпуска электроэнергии для промышленных потребителей за январь-ноябрь 2018 года вырос на 0,1% (с 4 864,4 до 4 870,4 млн кВт*ч), а для непромышленных потребителей – увеличился на 3,8% (с 16 371,0 до 16 986,8 млн кВт*ч);
- за январь-ноябрь 2018 года объем отпущенной электроэнергии для населения уменьшился на 2,8% (с 8 082,2 до 7 853,5 млн кВт*ч).

29 декабря 2018

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Цена на нефть Brent, 24 декабря впервые с августа 2017 года опустилась ниже 51 доллара США за баррель, свидетельствуют данные Межконтинентальной биржи (ICE). По состоянию на 21:54 мск стоимость февральских фьючерсов на нефть Brent снижалась с начала торгов на 6,35% — до 50,4 долларов США за баррель. Стоимость февральских фьючерсов на нефть WTI снижалась на 6,89% — до 42,65 долларов США за баррель. Ранее сегодня цена на нефть Brent опустилась ниже 52 долларов США за баррель, а цена на нефть WTI — ниже 44 долларов США за баррель (RNS).
- Минфин ожидает, что инфляция в России по итогам 2018 года составит 4 - 4,1% в годовом выражении, превысив таргет Банка России в 4%. При этом рост ВВП будет на уровне прогнозного показателя в 1,8%. Ранее Минэкономразвития прогнозировало, что инфляция в декабре ускорится до 0,5-0,6%, а по итогам 2018 года сложится на уровне 3,9 - 4%. Оценка роста ВВП Минфина и Минэкономразвития совпала. Минфин ожидает, что профицит бюджета РФ в 2018 году составит 2,5% ВВП, а нефтегазовый дефицит - 6,4%. Объем Фонда национального благосостояния на начало 2019 года прогнозируется на уровне 6,4-6,5 трлн рублей (ТАСС).
- ЦБ РФ повысил прогноз структурного профицита ликвидности банковской системы на конец 2018 года до 2-2,3 трлн рублей с 1,7-2,1 трлн рублей, на конец 2019 года — до 2,2-2,8 трлн рублей с 1,9-2,6 трлн рублей. Изменения прогнозов связаны со снижением оценки дополнительных нефтегазовых бюджетных доходов в 2018 году. Рост налоговых поступлений на фоне умеренных расходов привел к увеличению остатков бюджетных средств, размещенных в ЦБ и других банках. Ожидается, что Федеральное казначейство и бюджеты субъектов Российской Федерации сохранят в декабре высокий объем средств на депозитах в банках, а для проведения расходов будут использовать остатки со счетов в Банке России, в том числе поступившие в результате конвертации средств ФНБ, и средства, привлеченные на внутреннем рынке. Это приведет к притоку ликвидности в банковский сектор по бюджетному каналу (ПРАЙМ).
- Доля облигаций федерального займа (ОФЗ) РФ, находящихся в собственности иностранцев, за ноябрь сократилась на 0,3 п.п. по сравнению с октябрём — до 24,7% по состоянию на 1 декабря. Уровень ниже этого был зафиксирован последний раз на 1 июня 2016 года — 24,5%. На 1 января 2017 года, доля нерезидентов на рынке ОФЗ составила 26,9%, после чего значение этого показателя с 1 февраля 2017 года по 1 августа 2018 года включительно не опускалось ниже 27%. Вложения нерезидентов в номинальном выражении снизились к 1 декабря до 1,798 трлн рублей с 1,807 трлн рублей на 1 ноября, или на 9 млрд рублей против оттока в 46 млрд рублей, зафиксированного месяцем ранее. В целом же объем рынка ОФЗ в России по состоянию на 1 декабря вырос до 7,287 трлн рублей с 7,236 трлн рублей на 1 ноября (Банк России).
- Мировые цены на нефть в четверг утром умеренно снижаются в рамках коррекции после резкого роста днем ранее, свидетельствуют данные торгов. По состоянию

29 декабря 2018

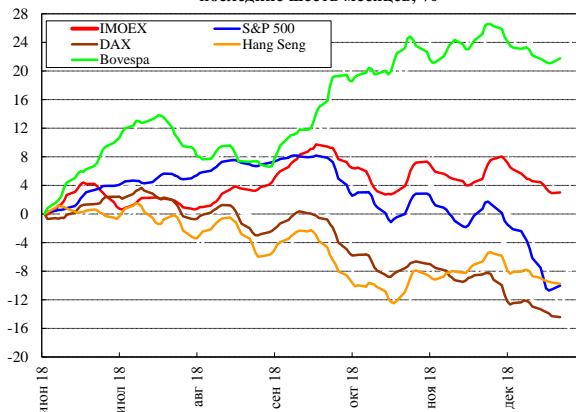
на 8.23 мск стоимость мартовских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent снижалась на 0,72% — до 54,89 долларов США за баррель, цена февральских фьючерсов на нефть марки WTI опускалась на 0,54% — до 46,36 долларов США за баррель. Днем ранее нефть Brent подорожала на 9%, WTI — на 8%. Поддержку нефтяным ценам в среду оказало ралли на фондовых рынках. Так, индексы США завершили торги среды ростом на 5-6% после падения на 2,2-2,9% в понедельник, во вторник американские рынки были закрыты на рождественские праздники. В пятницу инвесторы ожидают данные по запасам и добыче нефти в США за прошлую неделю. Аналитики прогнозируют снижение коммерческих запасов в стране на 2,7 млн. баррелей, или на 0,6%, до 438,8 млн. баррелей (ПРАЙМ).

- Инфляция может достичь 5,5% уже в начале 2019 года из-за повышения НДС с 18% до 20%. Во втором полугодии 2019 года темп прироста потребительских цен начнет замедляться и вернется к 4% в первой половине 2020 года. В ближайшие месяцы вероятно дальнейшее увеличение инфляционных ожиданий под влиянием повышения НДС. Чтобы предотвратить «устойчивое закрепление» инфляции на уровне существенно выше 4%, ЦБ ранее повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,75% годовых. Одновременно Банк России объявил о возобновлении покупок валюты в резервы с 15 января 2019 года (Банк России).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 18 по 24 декабря 2018 составила 0,3%. С начала года потребительские цены выросли на 4,2%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 21 декабря выросли на 1,1 млрд долларов США и составили 466,6 млрд долларов США.

29 декабря 2018

4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

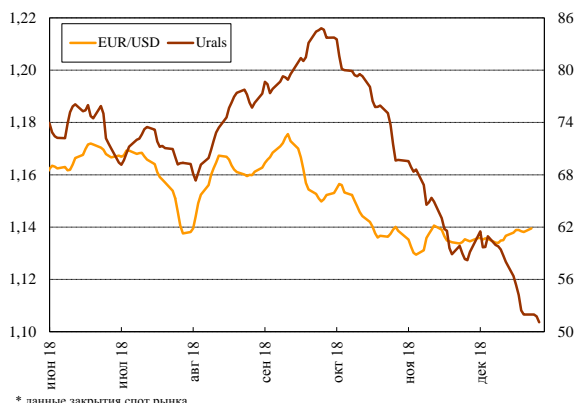
Рис.1 Динамика изменения индексов IMOEX, S&P 500, DAX, Hang Seng и Bovespa за последние шесть месяцев, %



	28/12/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 359	0,5%	-0,9%	-4,7%
S&P	2 486	2,9%	-9,4%	-14,7%
DAX	10 559	-0,7%	-6,5%	-13,8%
Hang Seng	25 504	-1,0%	-4,4%	-8,2%
Bovespa	87 887	2,6%	-1,5%	10,8%

Мировые рынки акций двигались разнонаправленно на отчетной неделе. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 показал рост на 2,9% до 2 486 п., немецкий индекс DAX наоборот сократился на 0,7% до 10 559 п. Индекс Гонконга Hang Seng сократился за отчетный период на 1,0% до 25 504 п., а бразильский индекс Bovespa вырос на 2,6% до 87 887 п. Российский рублевый индекс МосБиржи по итогам недели вырос на 0,5% до 2 359 п.

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

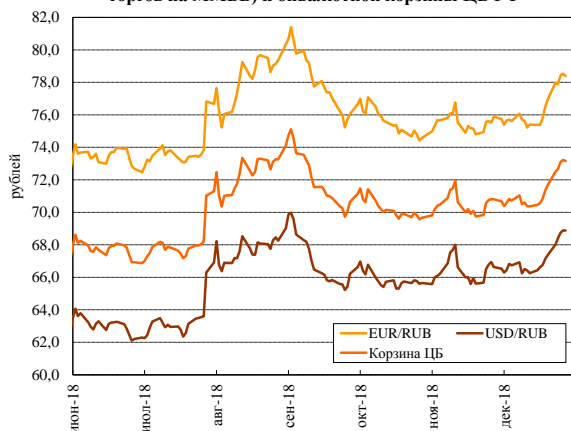


	28/12/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1436	0,6%	0,6%	-1,5%
Urals	50,6	-2,6%	-13,0%	-38,3%

На внешнем валютном рынке доллар США умеренно слабел к основным мировым валютам. Валютная пара EUR/USD выросла за неделю на 0,6% до 1,1436 п.

На нефтяном рынке в течение недели наблюдалась резко отрицательная динамика с последующей коррекцией. В результате по итогам недели цена нефти марки Brent сократилась на 3,0% до 52,2 долларов США. Стоимость нефти российской марки Urals упала на 2,6% до 50,6 долларов США за барр.

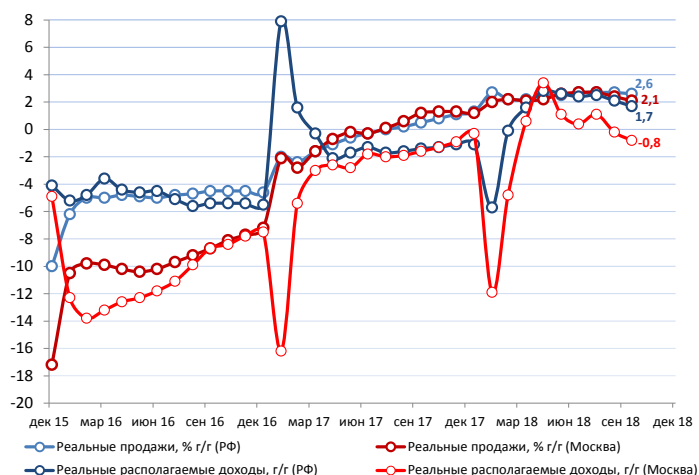
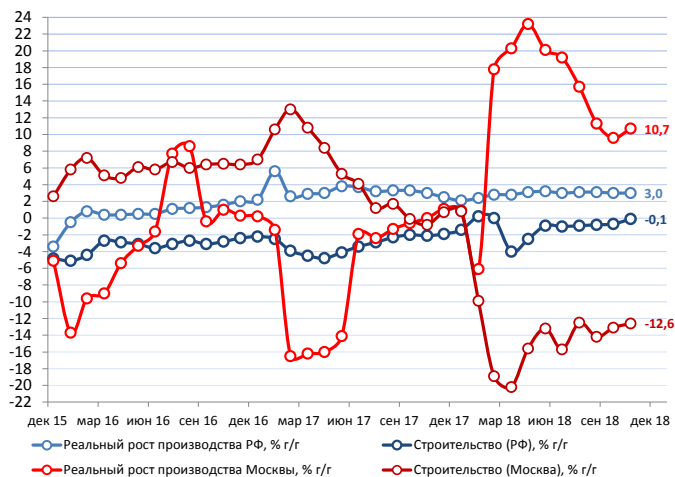
Рис.3 Динамика курса доллара США и евро (по итогам торгов на ММВБ) и бивалютной корзины ЦБ РФ



	29/12/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	79,6581	2,2%	5,5%	4,5%
USD/RUB	69,5218	2,2%	3,9%	6,0%
Корзина ЦБ	74,0831	2,2%	4,6%	5,3%

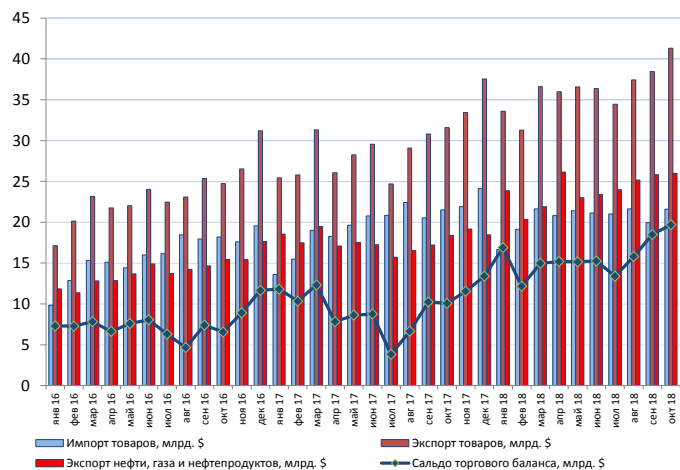
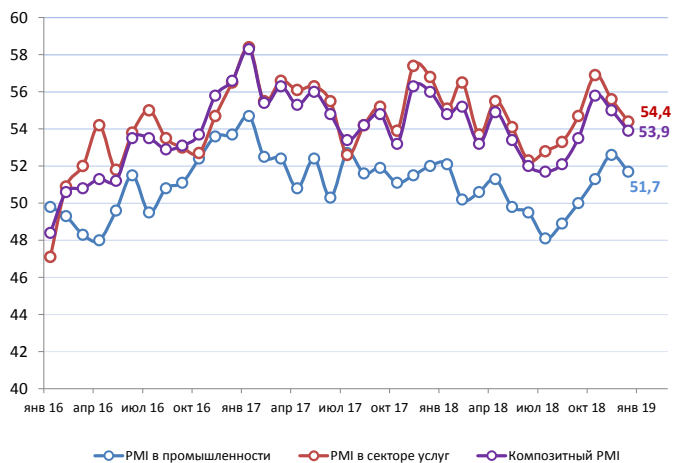
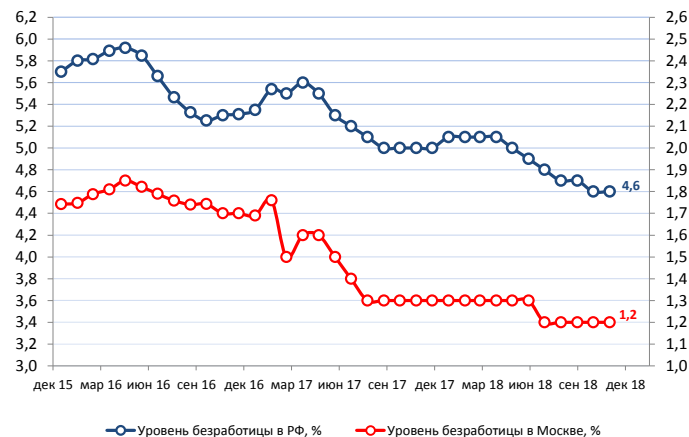
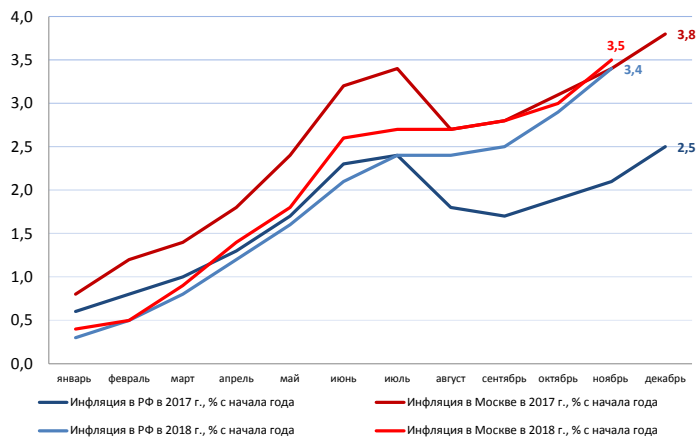
На внутреннем валютном рынке российская валюта продолжила свое падение к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB выросла на 2,2% до 79,66 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB также повысилась на 2,2% до 69,52 рублей. Стоимость бивалютной корзины выросла за отчетный период на 2,2% до 74,08 рублей.

5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по индексу промышленного производства по России за 2016, 2017 и 4 месяца 2018 года и по Москве за 2016 год.

Росстат уточнил данные по реальным продажам по России и г. Москвы за первые 7 месяцев 2018 года и по реальным располагаемым доходам по России за первые 7 месяцев 2018 года.



Источник: Reuters, Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)