

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 9 – 13 января 2019 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-11</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>12-13</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>14-15</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>16</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы</i>	<i>17</i>

14 января 2019

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленный за 26 и 27 декабря 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- За первые три квартала 2018 года номинальные доходы консолидированных региональных бюджетов выросли по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 11,8% и составили 8,5 трлн рублей. При этом прирост поступлений от налога на прибыль составил 15,2%, поступления НДС выросли на 12,1%, трансферты из федерального бюджета – на 11,6%.
- Расходы региональных бюджетов в январе-сентябре 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года выросли в номинальном выражении на 9,1%, в постоянных ценах рост составил 6,4%. Рост расходов регионов в постоянных ценах в 2017 и 2018 годах произошел после серьезного падения этого показателя в 2015 и 2016 годах. О восстановлении расходов регионов в неизменных ценах до уровней, предшествовавших кризису 2015 года, пока говорить преждевременно.
- За первые девять месяцев 2018 года региональные бюджеты в сумме были сведены со значительным профицитом (754 млрд рублей, или 1% ВВП); в 2017 году за этот же период профицит региональных бюджетов составлял 503 млрд рублей (0,76% ВВП).
- В настоящее время расходная политика большинства регионов нацелена на достижение бюджетной сбалансированности и на сокращение долга. В 2017 году в январе-сентябре бюджетный дефицит наблюдался в 30 регионах; в 2018 году число таких регионов сократилось до 16. Если мерой бюджетной сбалансированности считать соотношение баланса бюджета и налоговых и неналоговых доходов (доходов за вычетом безвозмездных поступлений), то в целом по стране уровень бюджетной сбалансированности регионов в январе-сентябре 2018 года вырос по сравнению с показателями 2017 года.
- На 1 октября 2018 года суммарный долг регионов и муниципальных образований составлял около 2,5 трлн рублей, что на 7,2% ниже, чем на начало 2018 года, и на 8,3% ниже, чем на начало 2017 года. Динамика структуры регионального долга начиная с 2015 года, характеризуется существенным увеличением доли бюджетных кредитов – с 30,8% в 2014 году до 49% к концу III квартала 2018 года. Одновременно снижалась доля кредитов коммерческих банков;

14 января 2019

особенно резко она сократилась в 2018 году. По итогам первых трех кварталов 2018 года можно констатировать, что ряд регионов, имевших по состоянию на начало 2018 года наибольшую долговую нагрузку, продолжал наращивать долг. К числу этих регионов относятся Республика Мордовия (абсолютный лидер по уровню бюджетной задолженности), Орловская, Псковская, Ярославская области, Еврейская АО.

- В январе-сентябре текущего года прибыль¹ в добыче полезных ископаемых выросла на 82,8% г/г, в том числе в нефтедобыче – в 2,5 раза. В добыче природного газа ценовой фактор тоже стал решающим, но со знаком «минус»: при поставках на внутренний рынок цена производителей газа упала на 6,1% г/г, что, несмотря на рост добычи на 6,1% г/г, способствовало ускорению падения прибыли в отрасли до 61,3% г/г против 41,4% г/г в первом полугодии 2018 года. В добыче угля и металлических руд зафиксирован рост прибыли на 4,2% и 11,5% г/г соответственно. В результате, главным образом благодаря нефтяным ценам, суммарная прибыль добывающего сектора увеличилась на 1,6 трлн рублей г/г, а его доля в прибыли экономики достигла 34,8% против 25,6% годом ранее.
- Прибыль обрабатывающей промышленности выросла на 26,5% г/г – меньше, чем в среднем по экономике. В производстве нефтепродуктов на фоне слабого роста выпуска (+2,3% г/г) определяющим стал тот же пресловутый ценовой фактор, обеспечивший опережающий темп роста прибыли в отрасли (на 60,8% г/г). Металлургия (с учётом производства готовых металлических изделий) упрочила лидерство в секторе по объёму заработанной прибыли (919 млрд рублей).
- С учётом показателей энергетического сектора (включая водоснабжение и утилизацию отходов) прибыль промышленности в рассматриваемый период превысила 6,7 трлн рублей и увеличилась к январю-сентябрю 2017 года на 49,2%, или на 2,2 трлн рублей. При этом доля промышленности в прибыли экономики составила 66,3% против 59,8% годом ранее.
- В строительстве прибыль в январе-сентябре 2018 года сократилась на 35,2% г/г против роста на 12,5% г/г по итогам первого полугодия 2018 года. Лидером сектора услуг – как по объёму полученной прибыли, так и по её динамике – осталась торговля (1,6 трлн рублей – более половины прибыли сектора и +79,8% г/г), главным образом за счёт оптового звена (1,4 трлн рублей и в 2,1 раза г/г). В транспортировке и хранении прибыль сократилась на 23,1% г/г, в том числе в трубопроводном транспорте – на 38% г/г, где при опережающем росте объёмов перевозок отставал рост тарифов (лишь +0,2% г/г против +4,6% г/г в грузовом железнодорожном транспорте, где рост прибыли превысил 50% г/г). В области информации и связи наиболее высокие темпы роста прибыли

¹ Здесь и далее имеется в виду сальдированная прибыль до налогообложения (сальдированный финансовый результат).

14 января 2019

зафиксированы в разработке компьютерного программного обеспечения (+36,9% г/г), а в целом в отрасли прибыль выросла лишь на 3,4% г/г.

- Расчётная рентабельность² продукции в экономике в целом выросла менее чем на 1 п.п. по сравнению с прошлогодним уровнем – с 6,8 до 7,6%.
- Выручка от продаж в январе-сентябре 2018 года снизилась относительно того же периода 2017 года на 9,2%, тогда как сальдированная прибыль от продаж выросла на 45,8% г/г. Сальдо внереализационных доходов и расходов³ в январе-сентябре 2018 года сложилось сильно отрицательным (-1,4 трлн рублей), что существенно замедлило динамику сальдированного финансового результата экономики.

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

1.2. Аналитический центр «ДОМ.РФ» опубликовал итоги развития рынка ипотеки за 11 месяцев 2018 года

- По данным Банка России, за 11 месяцев 2018 года выдано 1,31 млн. кредитов на 2,67 трлн рублей (+40,5% в количественном и +54,3% в денежном выражении к аналогичному периоду прошлого года).
- На приобретение жилья на первичном рынке предоставлено 332,7 тыс. кредитов на сумму 0,78 трлн рублей (+22% в количественном и +36% в денежном выражении к 11 месяцам 2017 года).
- В ноябре 2018 года выдано 140 тыс. кредитов на 301,6 млрд рублей (+14,5% в количественном и +29,6% в денежном выражении к ноябрю 2017 года), что в точности совпало с предварительным прогнозом ДОМ.РФ и FRG (около 300 млрд рублей). Это – рекордный объем выдачи (в декабре 2017 года выдано 290,5 млрд рублей, в октябре 2018 года – 299,8 млрд рублей).
- Средние ставки по ипотеке за 11 месяцев 2018 года составили 9,54% (-1,24 п.п. к 11 месяцам 2017 года). Ставка по кредитам, выданным в ноябре, составила 9,52%, увеличившись на 0,11 п.п. по сравнению с октябрём 2018 года. По кредитам на новостройки ставки в ноябре составили 9,25% (+0,09 п.п. к октябрю 2018 года), а на вторичное жильё – 9,62% (+0,11 п.п. к октябрю 2018 года).
- Ипотечный портфель банковского сектора достиг 6,53 трлн рублей. За последние 12 месяцев прирост составил 25%, что объясняется ростом востребованности ипотеки как основного способа улучшения жилищных условий: за 11 месяцев 2018 года, с ипотекой заключено 56% сделок в новостройках и 49% сделок на вторичном рынке жилья.

² Рассчитана как отношение сальдированного финансового результата к обороту в процентах. Данный расчёт может производиться ежемесячно, тогда как Росстат считает рентабельность продукции только поквартально на основе показателя сальдированной прибыли от продаж, т.е. без учёта результатов внереализационной деятельности.

³ Разница между сальдированным финансовым результатом и сальдированной прибылью от продаж.

14 января 2019

- Прогноз объема выдачи ипотеки по итогам 2018 года сохраняется - 3 трлн рублей (+50% к 2017 году).
- В 2019 году при отсутствии новых стрессов в экономике рынок ипотеки ждет продолжение роста. Динамика ипотечных ставок будет определяться длительностью периода повышенной волатильности на финансовых рынках.

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

1.3. Банк России опубликовал комментарии по текущей экономической ситуации за ноябрь 2018 года

Темп прироста промышленного производства в ноябре 2018 года в годовом выражении снизился до 2,4% (в октябре – 3,7%). На эту динамику повлиял календарный фактор, вклад которого в ноябре был нулевым, а в октябре – 0,6 п.п.

Добыча полезных ископаемых продолжила расти как в годовом, так и в ежемесячном сопоставлении с исключением сезонности, в основном за счет динамики выпуска в добыче металлических руд и прочих полезных ископаемых. Вместе с тем добыча нефти сократилась после высоких темпов роста в последние несколько месяцев. Из-за слабой динамики экспорта на фоне значительных запасов в газохранилищах Европы добыча газа продолжила снижение. В целом, по оценке, вклад роста добычи полезных ископаемых в месячный темп прироста промышленного производства с исключением сезонности составил в ноябре 0,2 п.п.

В ноябре продолжилось ежемесячное снижение (с поправкой на сезонность) объемов выпуска в обрабатывающих производствах за счет снижения выпуска в ряде подотраслей металлургии и машиностроения. При этом в отдельных обрабатывающих производствах сохранились позитивные тенденции, наблюдаемые на протяжении последних нескольких месяцев. Так, по сравнению с предыдущим месяцем продолжился рост выпуска продукции деревообрабатывающих и целлюлозно-бумажных производств, поддерживаемый стабильным внешним спросом в условиях высокой ценовой конкурентоспособности отечественной продукции. Продолжил увеличиваться выпуск продовольственных товаров, в том числе за счет динамики производства мясной продукции.

Инвестиционная активность в ноябре 2018 года оставалась сдержанной, а динамика ее отдельных индикаторов давала смешанные сигналы. С одной стороны, выпуск машиностроительной продукции продолжил снижаться по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. С другой стороны, набирало устойчивость восстановление объема строительных работ, которое оказало поддержку выпуску строительных материалов. В целом в IV квартале 2018 года, по оценке, годовой темп прироста инвестиций в основной капитал сложится отрицательным.

Потребительский спрос в ноябре 2018 года, напротив, расширился. Отмечалось ускорение роста оборота розничной торговли, как в годовом сопоставлении, так и по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. Отчасти

14 января 2019

на повышение спроса могли повлиять ожидания предстоящего в начале 2019 года роста цен в связи с повышением ставки НДС.

Согласно уточненной оценке Росстата, годовой прирост ВВП в III квартале составил 1,5%. С учетом текущей макроэкономической динамики прогноз ВВП в 2018 году оставлен без изменений и составляет 1,5–2%.

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

1.4. На официальном сайте ИЭП им. Е.Т. Гайдара опубликован оперативный мониторинг экономической ситуации в России «**Тенденции и вызовы социально-экономического развития**», подготовленный экспертами ИЭП им. Е.Т. Гайдара и РАНХиГС при Президенте Российской Федерации

Авторы мониторинга отмечают:

- В ноябре 2018 года между нефтяными компаниями, ФАС и Минэнерго было заключено соглашение о заморозке цен на нефтяное топливо до марта 2019 года, что может стать потенциальным препятствием для реализации завершающих мер налогового регулирования в нефтяной отрасли. Текущая конфигурация параметров налогового маневра в совокупности с заморозкой розничных цен на нефтепродукты не является оптимальной с точки зрения выгод и издержек для всех участников рынка: государства, нефтяных компаний, потребителей.
- Если предположить, что на топливном рынке решения, влияющие на его функционирование, принимают нефтяные компании и государство (конечные потребители не влияют напрямую на инвестиционные или налоговые решения, но оказывают влияние на рыночное равновесие) то для каждой стороны можно рассмотреть по два возможных варианта поведения. Правительство может либо фактически отказаться от проведения налогового маневра (начать регулировать внутренние цены на нефтепродукты, вводя верхнюю планку для них), либо в срок довести налоговый маневр до завершения. Нефтяные компании могут либо отложить решение о дальнейшей модернизации своих производственных мощностей, либо реализовать эти программы.
- Для государства с точки зрения бюджетного эффекта наилучшим вариантом из возможных альтернатив является проведение налогового маневра без ручного регулирования розничных цен на нефтепродукты. Для нефтяных компаний выбор зависит от их уверенности в том, будет ли государство завершать налоговый маневр. Если они уверены в его завершении, то и вариант продолжения модернизации является для них выгодным, в противном случае модернизация будет откладываться. Фактически это означает, что оптимальным в текущих условиях был бы вариант с проведением налогового маневра без введения ценовых ограничений и с одновременным осуществлением модернизации НПЗ. Однако на данный момент ситуация развивается по

14 января 2019

сценарию, близкому к варианту, в котором заморозка розничных цен ставит под угрозу реализацию целей налогового маневра.

- В январе-ноябре 2018 года цена российской нефти на мировом рынке составила в среднем 70,9 долларов США/барр., или повысилась на 33,5% по сравнению с предыдущим годом. Это стало, в том числе результатом соглашения ОПЕК+ о согласованном сокращении добычи. В последние месяцы мировые цены на нефть значительно снизились. В декабре 2018 года странами, участвующими в соглашении, было принято решение о сокращении добычи с начала 2019 года. Эффект этой договоренности, однако, может быть существенно ниже из-за роста добычи сланцевой нефти в США. На 2019 год прогнозируются более низкие цены на нефть по сравнению со средним уровнем 2018 года.
- В силу климатических и технологических особенностей Россия сократит добычу в рамках данного соглашения в I квартале 2019 года, а затем будет придерживаться этого уровня в течение последующих трех месяцев. Если в дальнейшем параметры соглашения не будут изменены, его выполнение будет означать для России снижение годовой добычи нефти до 552 млн т, или на 0,7% по сравнению с 2018 годом. Реализация заключенного соглашения может оказать положительное влияние на дальнейшую динамику цен.
- Большинство прогнозов ведущих организаций на 2019 год предполагает более низкий уровень мировых цен на нефть по сравнению со средним уровнем 2018 года – в диапазоне 60–65 долларов США/барр. Так, по последнему прогнозу Администрации энергетической информации США цена нефти Brent в 2019 году составит в среднем 61 доллар США/барр.
- За первые три квартала 2018 года миграционный прирост населения России снизился по отношению к соответствующему периоду прошлого года на 66,3 тыс. человек, или 42,5%. Это произошло в результате небольшого снижения числа прибывших в Россию международных мигрантов и существенного, на 22%, роста числа выбывших. Такой низкий миграционный прирост не компенсирует естественную убыль населения РФ, которая в 2018 году продолжает увеличиваться. В результате в России впервые с конца 2000-х годов возобновится сокращение численности населения.
- Самая большая миграционная убыль отмечена в Омской области (она лидировала и в январе-сентябре 2017 года), Республике Дагестан и Тамбовской области. Из федеральных округов больше всего населения потеряли Приволжский и Сибирский, отток из Дальневосточного округа остался практически на уровне прошлого года (-14 тыс. человек), среди регионов Дальневосточного ФО небольшой миграционный прирост отмечен только в Камчатском крае и Чукотском АО, больше всех потеряли население Хабаровский и Приморский края.

14 января 2019

- За 11 месяцев 2018 года мигранты перечислили в региональные бюджеты 53,4 млрд рублей (авансовые налоговые платежи за патенты), в прошлом году за тот же период – 47,2 млрд рублей. Самый большой вклад в эти платежи вносят мигранты из Узбекистана и Таджикистана (в 2018 году за 11 месяцев ими было оформлено 88% патентов, в 2017 году за этот же период – 86%); доля патентов, оформляемых гражданами Украины и Молдавии, наоборот, снижается (с 11% в 2017 году до 9% в 2018 году).

Источник: <https://www.iep.ru/ru/publikacii/category/318.html>

1.5. 9 января 2019 года РЭУ им. Г.В. Плеханова выпустил аналитический бюллетень «Анализ трендов денежно-кредитной системы и финансовых рынков» за декабрь 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- На рынке нефтяных фьючерсов с октября текущего года сформировалась понижательная тенденция. После длительного роста от минимума начала 2016 года (27,1 долларов США/ барр.) по марке Brent к октябрю текущего года котировки достигли максимальной отметки 86,7 долларов США/барр. За следующие 2 месяца цены на нефть обвалились больше, чем на 30 долларов США. Нефтяной рынок вошел в фазу повышенной волатильности: обычным делом становятся ежемесячные относительные колебания цен до 30-50%. Динамика цен на нефть на мировом рынке подвержена значительным колебаниям под влиянием значительного числа факторов. Среди них немаловажное значение придают политическим событиям, оказывающим влияние на баланс спроса и предложения. Как показала практика, по этой причине соотношение спроса и предложения на рынке может меняться на несколько процентов, а цены растут или падают в разы. Ослабление зависимости прочих российских финансовых инструментов от динамики нефтяных цен, ставшее очевидным в 2018 году, еще не означает гарантию финансовой стабильности.
- Импульс резкого роста спроса на ипотеку стимулировал подъем во всем секторе потребительского кредитования. К этому привел целый ряд позитивных факторов. Во-первых, это стимулирующие государственные программы, позволившие приблизить реальные кредитные ставки к ключевой ставке Банка России. Во-вторых, это стабилизация конъюнктуры на рынке жилья, где во многих регионах РФ рост цен на недвижимость не наблюдался. В-третьих, более лояльная позиция банков к кредитоспособности клиентов.
- Анализ региональной статистики за последние 5 лет показывает, что не существует ни одного субъекта РФ, в котором бы доля ипотеки в общей структуре потребительского кредитования снижалась. Наиболее значительные темпы роста доли ипотечного кредитования отмечаются в регионах Северного

14 января 2019

Кавказа из-за эффекта низкой базы (Чеченская Республика и Республика Ингушетия). Высокие темпы роста ипотечной доли в потребительском кредитовании отмечаются в Карачаево-Черкесской Республике, республиках Алтай, Дагестан и Калмыкия. Во всех перечисленных субъектах РФ доля ипотеки все еще ниже среднероссийского уровня. Однако рост ипотечного сегмента в анализируемых республиках вызвал общее повышение среднего значения по стране с 25,3% до 43,2% всего за 5 лет.

- В ноябре 2018 года Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у 6 кредитных организаций. Из этого числа 5 банков из Москвы, 1 из Краснодарского края. По размеру активов организации располагались со второй по пятую сотни среди всех банков России. Крупнейшим банком, потерявшим лицензию в прошедшем ноябре, оказался Русский ипотечный банк. Старейшим банком является банк «Первомайский», зарегистрированный в Краснодарском крае. Банк начал функционировать еще при СССР и проработал 28 лет.
- В ноябре текущего года активы российской банковской системы перешагнули отметку 90 трлн рублей. Годовые темпы роста системы примерно соответствуют уровню межбанковских процентных ставок, что означает предельно низкую подпитку ресурсами из реального сектора экономики. Первая пятерка банков по величине активов за 12 месяцев показала рост 8,5 трлн рублей, при этом вся банковская система выросла только на 7,9 трлн рублей. Это означает, что совокупные активы всех банков за пределами первой пятерки снижались. Прибыль первой пятерки банков за 10 месяцев 2018 года составила 1,06 трлн рублей (90% от всей прибыли системы).
- У банков с 6-го по 20-е место по величине активов более половины от всей системы составляет фондирование у Банка России. В текущей ситуации довольно сложно предположить изменение тренда структурных изменений банковской системы. Крупнейшие будут собирать до 100% всей прибыли системы, при этом у средних и мелких банков основные задачи останутся прежними — удержание основных клиентов и максимально выгодная подготовка бизнеса к продаже крупнейшим игрокам.
- В сфере кредитования физических лиц все более активную роль играют микрокредиты, что обусловлено несколькими факторами: во-первых, численность микрокредитных организаций более чем в 4 раза превышает численность кредитных организаций; во-вторых, из-за снижения реальных доходов населения и связанной с этим плохой кредитной историей, кредиты в банках для многих граждан становятся недоступными; в-третьих, развиваются программы беспроцентного кредитования первых пробных займов для новых клиентов. У микрокредитных организаций менее жесткие требования к потенциальным заемщикам. В то же время, условия получения денег гораздо менее выгодные, чем в банках. Не редки случаи за пределами высоких ставок, что разорительно для большинства граждан, соглашающихся на эти условия или в

14 января 2019

связи с их низкой финансовой грамотностью, или из-за безвыходной жизненной ситуации.

- Нелинейные инструменты российского биржевого рынка производных финансовых инструментов становятся все более популярными. Однако по данным Московской биржи общий среднемесячный объем торговли опционами немногим более 25 млрд рублей, что в 13,6 раз меньше фьючерсного оборота. Рынок опционов остается привлекательным только для краткосрочных спекулятивных игроков, торгующих весьма краткосрочными инструментами. Например, основной объем операций с опционами на индекс РТС практически всегда приходится на контракты с ближайшей датой исполнения (меньше недели). При помощи опционов можно реально хеджировать только валютный риск в паре доллар США/рубли с относительно небольшими позициями (до нескольких млн долларов США). Также возможно страховать открытые позиции в портфелях акций, компоненты которых близки к профилю индекса РТС.

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

1.6. 10 января 2019 года Ассоциация российских банков опубликовала обзор «Основные тенденции в развитии экономики – январь 2019»

В январе текущего года развитие экономики, по предварительным оценкам, в значительной степени определяется, наряду с действием сезонного фактора, тенденциями и условиями, которые сформировались в конце предыдущего года и многие из которых носят негативный характер. Прежде всего, это значительное усиление тенденций ухудшения экономической конъюнктуры и экономического положения предприятий, возрастания рисков в их хозяйственной деятельности. Сокращение внутреннего спроса на выпускаемую продукцию, растущее в большей мере, чем на внешних рынках, обусловило заметный рост негативных оценок предприятий относительно изменения объема производимой продукции и предоставляемых услуг. В этих условиях ужесточение денежно-кредитной политики сопровождалось дальнейшим ухудшением условий кредитования, и способствовало дальнейшему сокращению объемов находящихся в распоряжении нефинансовых предприятий денежных средств, ухудшению их обеспеченности оборотными средствами.

Минэкономразвития, оценивая начало года как наиболее сложный период с позиции экономической динамики, рассматривает в основном негативное влияние последствий повышения НДС и сокращения внешнего спроса. В таких сложных стартовых условиях увеличение выпуска продукции по базовым видам экономической деятельности в нефинансовом секторе экономики, по оценкам, будет происходить незначительными темпами. Рост производства промышленной продукции, который в целом по сравнению с началом предыдущего года ожидается на более низком уровне,

14 января 2019

в основном определяется сохраняющимися высокими темпами добычи полезных ископаемых. По оценкам, сохранится значительное замедление роста выпуска продукции обрабатывающих отраслей при продолжающемся негативном процессе сокращения производства по высокотехнологичным обрабатывающим видам экономической деятельности.

Спрос со стороны сектора домашних хозяйств в начале года сформируется под воздействием разнонаправленных факторов. С одной стороны, на доходы населения повлияют сезонные выплаты в конце предыдущего года, с другой увеличение пенсий, несмотря на повышенную индексацию, произойдет на более низком уровне, чем в январе 2018 года. Кроме того, в условиях ускорения темпов инфляции, темпы роста реальной среднемесячной начисленной заработной платы работников организаций продолжат замедляться. В результате крайне негативный и продолжающийся длительное время процесс сокращения реальных располагаемых денежных доходов будет сохраняться.

По-видимому, такой сценарий развития ситуации в экономике положен в основу официальных прогнозов, которые вопреки неоднократно озвученным целям ускорения и обеспечения технологического прорыва, в практическом плане ориентированы на крайне незначительные темпы роста в наступившем году.

Источник: <https://arb.ru/banks/analitics/>

14 января 2019

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

2.1. Опубликован «Обзор рынка недвижимости по итогам 2018 года», подготовленный аналитическим центром «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU»

В 2018 году долларовый индекс стоимости жилья снизился на 8,3%, до отметки в 2 600 долларов США за квадратный метр. При этом в рубле, сильно ослабевшем в 2018 году, цены выросли - на скромные 3,4%, до 172 300 за квадратный метр.

Рост цен практически в течение всего года был очень неравномерным – рынок толкали вверх в основном недорогие сегменты. По итогам года индекс дешевого жилья прибавил почти 9%, а индекс дорогого – только 0,5%. Больше всего подорожали самые дешевые квартиры – в старых панельных пятиэтажках (+7,6%). На втором месте по темпам роста цен – советские панельные дома (+6,4%). При этом дорогое жилье ушло в минус: современный монолит-кирпич подешевел на 2,4%, а сталинки – на 4,2%.

Аналогичная картина вырисовывается и при рассмотрении динамики цен в разрезе комнатности и географии. В лидерах рынка оказались однокомнатные квартиры и «народные» округа, в аутсайдерах – многокомнатное жилье в центре Москвы. Больше всего жилье подорожало в Восточном округе столицы (+10,3%) и Южном округе (+7,0%). В аутсайдерах оказались: Центральный округ (-3,2%) и Юго-Западный округ (-0,6%).

Главной причиной активизации спроса на жилье в 2018 году стало снижение ипотечных ставок на вторичном рынке, начавшееся еще в 2017 году. К концу сентября 2018 года средняя ставка выдачи кредитов на покупку готового жилья опустилась до 9,54% годовых. Для сравнения: в конце 2016 года ипотечная ставка на вторичном рынке превышала 12%.

Благодаря ипотеке, ослаблению рубля и санкциям вторичный рынок заканчивает 2018 год в серьезном плюсе по количеству сделок. За 11 месяцев 2018 года (данных за декабрь еще нет) Росреестр зарегистрировал в Москве 137 584 новых прав на недвижимость – на 27,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Активизация рынка затронула в основном «бюджетные» сегменты. Собственно, вымывание из предложения дешевых лотов и стало главной причиной роста средних цен. Но в целом такой дисбаланс в спросе свидетельствует об ограниченной платежеспособности покупателей – если бы у людей были деньги, они бы покупали более качественное жилье. При этом факторы, обеспечившие всплеск покупательской активности в 2018 году, вряд ли будут действовать в следующем: отложенный спрос на ипотеку не бесконечен, как и желающие переложить доллары США из банков в

14 января 2019

недвижимость. Так что в 2019 году спрос на жилье, скорее всего, пойдет вниз.

Источник: <https://www.irn.ru/info/>

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

По данным **Федеральной таможенной службы России:**

- суммарный объем экспорта в стоимостном выражении участников внешнеэкономической деятельности, зарегистрированных на территории города Москвы, по итогам ноября 2018 года составил 18,0 млрд долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 26,1%;
- стоимостной объем импорта товаров в ноябре 2018 года уменьшился на 6,8% по сравнению с ноябрем 2017 года и составил 9,1 млрд долларов США;
- сальдо торгового баланса по итогам ноября 2018 года составило 8,9 млрд долларов США, увеличившись на 96,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

По данным **Московского городского казначейства:**

- поступление акцизов в бюджет Москвы в январе - ноябре 2018 года снизилось на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составило 25,1 млрд рублей;
- в январе - ноябре 2018 года поступления в бюджет Москвы от налога, взимаемого в связи с применением упрощенной системы налогообложения, увеличились в 1,3 раза по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 93,0 млрд рублей;
- поступления в бюджет Москвы от уплаты торгового сбора в январе - ноябре 2018 года составили 7,42 млрд рублей, увеличившись за месяц на 2% (+142 млн рублей);
- доходы от уплаты акцизов на горюче-смазочные материалы за январь - ноябрь 2018 года незначительно увеличились (прирост +1%) по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 19,32 млрд рублей (77% от общего объема поступлений акцизов в бюджет).

14 января 2019

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Цены на нефть эталонных марок в среду продолжают уверенный рост. Нефть Brent подорожала до 59,5 долларов США за баррель. Таким образом, подъем длится уже восьмую сессию подряд, чего не происходило с середины 2017 года. Февральские фьючерсы на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE Futures к 8:20 по Москве подорожали на 0,81 доллара США (1,38%) - до 59,53 долларов США за баррель. На торгах в предыдущий день их цена поднялась на 1,39 доллар США (2,42%) и составляла на закрытии 58,72 долларов США за баррель. Котировки фьючерсов на нефть WTI на январь на Нью-йоркской товарной бирже (NYMEX) утром в среду выросли на 0,81 доллара США (1,63%) - до 50,59 долларов США за баррель. По итогам прошлой сессии их цена увеличилась на 1,26 доллара США (2,6%), завершив день на отметке 49,78 долларов США за баррель. Саудовская Аравия, крупнейший мировой производитель нефти, планирует сократить экспорт примерно до 7,1 млн. баррелей в сутки (б/с) к концу января, что на 800 тыс. б/с ниже уровня ноября, сообщила The Wall Street Journal. Опасения, что Саудовская Аравия и другие крупные производители нефти создадут избыток предложения на мировом рынке, стали одной из причин обвала цен на нефть в четвертом квартале прошлого года. Американский институт нефти (API) во вторник сообщил о снижении товарных запасов нефти на прошлой неделе на 6,1 млн. баррелей. Институт получает информацию от операторов НПЗ, нефтехранилищ и трубопроводов на добровольной основе (Интерфакс).
- Всемирный банк (ВБ) понизил свой июньский прогноз по росту мировой экономики на 0,1 п.п. до 2,9% из-за падения активности в торговле и в обрабатывающей промышленности, а также торговых войн. Прогноз на следующий год тоже пересмотрен в сторону понижения на тот же 0,1 п.п. – до 2,8% ВВП. При этом банк сохранил прогноз роста для развитых экономик на этот год (2%) и для Соединенных Штатов (2,5%). Но прогноз для США на следующий год понижен на 0,3 п.п. – до 1,7%. На этот год понижен прогноз и для зоны евро на 0,1 п.п. до 1,6%. Пересмотрены прогнозы и для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – рост в этом секторе в 2019 году будет ниже, согласно ожиданиям ВБ, на 0,5 п.п. в 2019 году и 0,2 п.п. в 2020 году – 4,2 и 4,5% ВВП соответственно. Банк сохранил свой декабрьский прогноз и по росту ВВП РФ на этот и на следующий год – 1,5 и 1,8% соответственно. Если же сравнивать с июньским прогнозом, то прогноз понижен на этот год на 0,3 п.п. При этом ожидания по росту Внутреннего Валового Продукта для стран БРИКС, куда входят и РФ, Китай, и Индия пересмотрен в стороны понижения на этот и на следующий год на 0,2 и на 0,1 п.п. – до 5,2% и 5,3% (ПРАЙМ).
- Банк России на конец июня 2018 года снизил за год долю доллара США в международных резервах на 24,4 п.п., одновременно нарастил долю евро до 32% и долю китайских юаней до 14,7%. Вместе с тем, регулятор нарастил долю прочих валют в резервах до 14,7% с 12,4%. К прочим валютам регулятор отнес, в

14 января 2019

том числе активы в фунтах стерлингов (6,3%), японских иенах (4,5%), канадских (2,9%) и австралийских (1%) долларах, а также в швейцарских франках (0,0%). Наиболее высокую доходность среди фактических портфелей валютных активов за июнь 2017 года - июнь 2018 года показал юань - 3,2% годовых, доходность доллара США составила 0,35% годовых. Вместе с тем, доходность евро показала отрицательную величину (-0,17%) (РИА Новости).

- Объем российско-китайской торговли в 2018 году превысил отметку в 100 млрд долларов США уже к середине декабря, побив исторический рекорд. Прогресс объясняется, прежде всего, оптимизацией структуры двустороннего товарооборота. Товарооборот между Россией и КНР по итогам 2016 года вырос на 2,2% в годовом исчислении и достиг 69,52 млрд долларов США. В 2017 году этот показатель увеличился на 20,8%, до 84,07 млрд долларов США. Наряду с энергоносителями все более значительную роль в торговых отношениях двух стран играют другие товары, в частности широкий перечень аграрной продукции. Согласно прогнозам, двусторонний поток товаров и услуг между РФ и Китаем в 2018 году может превысить 110 млрд долларов США (ТАСС).
- Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) по состоянию на 1 января 2019 года снизился на 11,6% по сравнению с 1 декабря 2018 года и составил 4,036 трлн рублей. В декабре часть средств ФНБ в сумме 4,388 млрд долларов США, 3 859,1 млрд евро и 771 млн фунтов стерлингов была реализована за 648,2 млрд рублей для обеспечения сбалансированности бюджета ПФР. Вырученные средства были зачислены на счет по учету средств федерального бюджета. По состоянию на 1 января 2019 года на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России размещено 15,262 млрд долларов США, 13,412 млрд евро и 2,602 млрд фунтов стерлингов. На депозитах в ВЭБе находилось 581,2 млрд рублей. Ранее Минфин сообщал, что в ноябре объем ФНБ снизился на 8,1% по сравнению и составил 4,568 трлн рублей. За 2018 год вырос в рублевом выражении на 283 млрд рублей — до 4,036 трлн рублей, в долларах США — сократился на 7,1 млрд, до 58,097 млрд долларов США (RNS).
- Минфин РФ сократит плановый объем покупки валюты в рамках бюджетного правила в период с 15 января по 6 февраля до 265,8 млрд рублей (около 4,0 млрд долларов США) с 366,1 млрд рублей в декабре. Ежедневный объем покупки валюты в указанный период Минфин оценивает в 15,6 млрд рублей (233,1 млн долларов США) по сравнению с 17,4 млрд рублей в прошлом месяце. Минфин прогнозирует дополнительные нефтегазовые доходы в январе в размере 220,6 млрд рублей. Суммарное отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов от ожидаемого объема по итогам декабря составило плюс 45,1 млрд рублей.
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 1 по 9 января 2019 составила 0,5%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 28 декабря выросли на 0,9 млрд долларов США и составили 466,9 млрд долларов США.

14 января 2019

4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

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

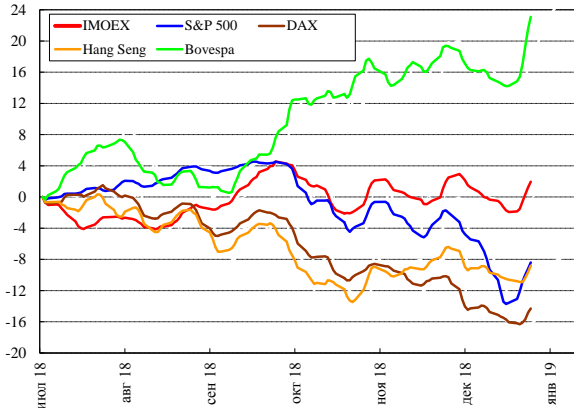
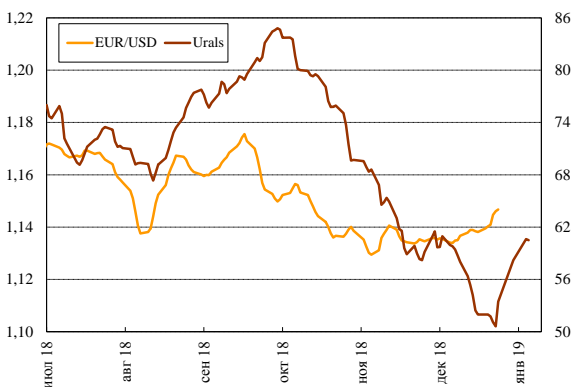


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	11/01/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 444	1,6%	2,1%	3,3%
S&P	2 596	2,5%	-1,5%	-4,8%
DAX	10 887	1,1%	1,0%	-5,6%
Hang Seng	26 667	4,1%	3,5%	5,5%
Vovespa	93 658	2,0%	8,4%	12,9%

Мировые фондовые рынки росли на первой рабочей неделе года. Повышательные тенденции преобладали как на развитых, так и на развивающихся площадках. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 2,5% до 2 596 п., немецкий индекс DAX увеличился на 1,1% до 10 887 п. Индекс Гонконга Hang Seng показал рост на 4,1% до 26 667 п., а бразильский индекс Vovespa увеличился на 2,0% до 93 658 п. Российский рублевый индекс МосБиржи также показал рост за отчетный период на 1,6% до 2 444 п.

	11/01/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1467	0,6%	1,4%	-1,1%
Urals	59,9	6,4%	0,4%	-25,5%

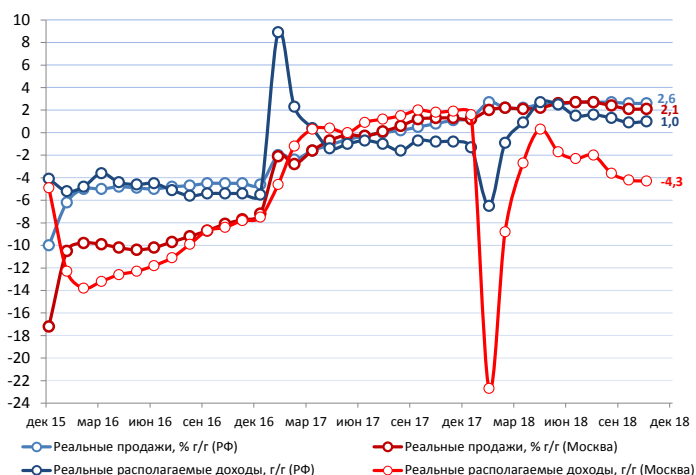
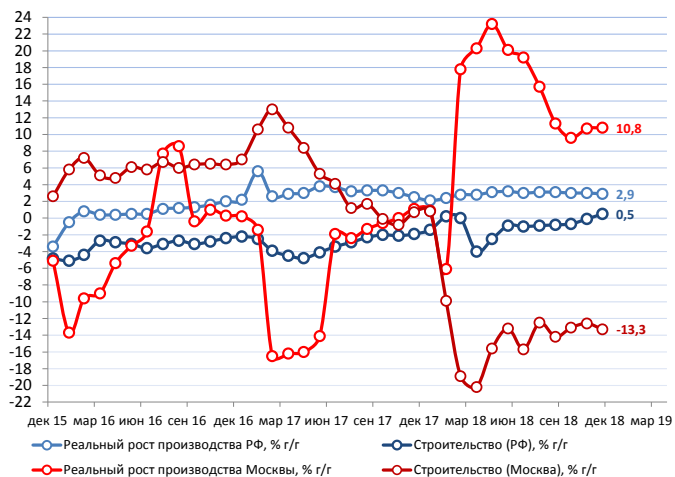
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно ослабел к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD повысилась на 0,6% до 1,1467 п.

На нефтяном рынке преобладали повышательные тенденции. Цены всех сортов нефти росли в цене, так нефть марки Brent подорожала на 6,0%. Стоимость нефти российской марки Urals выросла на 6,4% до 59,9 долларов США за барр.

	12/01/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	77,1282	-2,9%	2,0%	0,1%
USD/RUB	66,9167	-3,7%	0,6%	0,2%
Корзина ЦБ	71,5119	-3,3%	1,3%	0,1%

На внутреннем валютном рынке российский рубль укрепился к доллару США и евро. Так, валютная пара EUR/RUB сократилась за неделю на 2,9% до 77,13 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 3,7% до 66,92 рублей. Стоимость бивалютной корзины уменьшилась за отчетный период на 3,3% до 71,51 рубля.

5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по реальным располагаемым доходам по России и Москве за 2017 год и 9 месяца 2018 года.

