ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВ ГОРОДА МОСКВЫ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ГОРОДА МОСКВЫ
«ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО ГОРОДА МОСКВЫ»

Информационно-аналитический обзор мирового и российского финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок перспектив за 29 октября – 4 ноября 2018 года

Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации…….. ……. 2-12

Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы…….....……. 13-14

Обзор ключевых новостей экономики и финансов ……. 15-17

Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков……. 18

Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы …….. 19

6 ноября 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования опубликовал аналитическую записку **«Тринадцать тезисов об экономике: октябрь восемнадцатого»**

Основные тезисы:

- Российская экономика находится в состоянии стагнации, которая приобрела устойчивый характер. Дело не только в том, что рост затормозился (по хорошо наблюдаемому индексу экономической активности[1] он стабилен уже с весны), и можно ожидать, что прирост ВВП в текущем году составит 1,3-1,6% (2017 год: 1,6%). Существенно важнее, что сложившаяся модель экономики, похоже, в принципе плохо приспособлена к экономическому росту – по крайней мере, интенсивному.
- В «арифметике факторов роста» закрепились те пропорции, которые сложились еще полгода назад. Завершился период восстановительного циклического роста, в значительной степени основанный на расширении запасов. Соответственно, если во втором и третьем кварталах 2017 года уровень запасов повышался, а их вклад в динамику ВВП – увеличивался, то в последние три квартала наблюдается сокращение их прироста, а вклад прироста запасов в экономическую динамику стал отрицательным (второй квартал 2018 года: -1,1 п.п.).
- Финансовая ситуация в реальном секторе экономики остаётся неоднозначной. С одной стороны, в целом по экономике ситуация с прибылью в 2018 году – формально – заметно улучшилась. По итогам января-июля прирост к аналогичному периоду прошлого года составил 34%, что с лихвой компенсировало некоторое ее проседание (на 9%) в 2017 году. Однако этот рост был во многом обусловлен улучшением мировой ценовой конъюнктуры и, соответственно, был преимущественно сосредоточен в экспортно-сырьевом сегменте. С другой стороны, суммарно, с учетом доходности бизнесов, накопленной долговой нагрузки и платежной дисциплины, следует констатировать, что в остро кризисной ситуации у нас находится практически весь инвестиционно-ориентированный сегмент экономики: строительство, операции с недвижимостью, производство стройматериалов, ряд машиностроительных производств.

[1] Агрегат экономической активности – показатель динамики выпуска товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

- По оценкам ситуации менеджерами компаний, индекс PMI прошел, видимо, нижнюю точку падения, достигнув минимального уровня в июле – 48,1%. К сентябрю PMI восстановился, но всего лишь до «нейтрального» (разделяющего положительные и отрицательные оценки) уровня в 50%. Это, вероятно, явилось результатом усиления санкционного режима со стороны США, что привело к оттоку капитала и ослаблению рубля, и, ожидаемого влияния повышения НДС с начала 2019 года и состоявшегося повышения ключевой ставки Банком России.
- На рынке труда ситуация стабилизировалась. С одной стороны, прервалось ранее устойчивое улучшение ситуации в сфере занятости и спроса на рабочую силу. С другой стороны, случившееся ухудшение ситуации оказалось очень кратковременным.
- В третьем квартале, начала оформляться тенденция слабого понижения инвестиционной активности. Сокращение инвестиционной активности, по всей видимости, определяется ослаблением рубля, снижающим покупательную способность отечественных компаний в отношении импортного оборудования, объемы которого в последние месяцы сокращаются. Однако на этом фоне наметились и позитивные сдвиги – рост внутреннего производства машин и оборудования.
- Рост экспорта товаров сохраняется, хотя он и существенно замедлился. В то же время, экспорт машин и оборудования, а также химической продукции устойчиво снижается. Стоимостной объем экспорта расширяется, следуя за динамикой мировых цен.
- В сфере доходов и потребления населения ситуация остаётся достаточно сложной. Реальная заработная плата стабилизировалась. Оценка прироста реальной начисленной заработной платы в текущем году довольно высока – 7-7,3% (2017 год: +3,6%). Проблема, однако, в том, что этот рост не является результатом сколько-нибудь устойчивого повышения оплаты труда в текущем году. С учётом динамики пенсий, пособий и предпринимательских доходов, реальные располагаемые доходы населения устойчиво снижаются (апрель: -0,6%, май: - 1,0%, июнь: +0,1%, июль: -0,3%, август: - 1,1%, сезонность устранена).
- Начало второго полугодия ознаменовалось резким ростом волатильности обменного курса рубля и усилением чистого оттока капитала из страны на фоне введения Конгрессом США очередного пакета санкционных мер против России и обсуждения новых раундов санкций. В целом за третий квартал совокупный чистый отток капитала составил около 20 млрд долларов США, что в 5 раз выше значения второго квартала. В октябре, судя по косвенным данным, чистый отток капитала пошёл на убыль.
- Динамика обменного курса рубля, в целом, отражала «метания» трансграничных потоков капитала. С пикового значения в середине сентября и по настоящее

время стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась почти на 7%. По предварительной оценке, в июле-сентябре 2018 года среднемесячное значение сальдо по текущим операциям возросло до +9 млрд долларов США (для сравнения – в тот же период 2017 года оно было отрицательным - -1 млрд долларов США в среднем за месяц).

- Банк России, реагируя на риски ослабления рубля и усиления инфляции, впервые с декабря 2014 года принял решение о повышении ключевой ставки. Принятое решение о коррекции ключевой ставки Банка России закрепляет новый, более высокий уровень доходности по безрисковым инструментам – срочным депозитам банков в ЦБ РФ, облигациям Банка России, государственным облигациям.
- Динамика кредитного рынка повышается – причем, как в части розничного, так и в части корпоративного кредитования. Несмотря на некоторое ускорение корпоративного кредитования (до темпов +5,6% в августе к аналогичному периоду прошлого года), его динамика существенно отстает от кредитования населения (темпы +20,7% в августе к аналогичному периоду прошлого года). Расширение корпоративного кредитования в значительной мере обеспечивается расширением кредитного портфеля Сбербанка. Большая часть прироста корпоративного кредитного портфеля приходится на компании топливно-сырьевого комплекса[2], сельское хозяйство, транспорт и связь.
- В силу того, что в сфере экономической политики неопределенность на трехлетнем горизонте уже практически отсутствует (можно с уверенностью говорить, что впереди достаточно жесткая процентная политика Банка России и, одновременно, финансовая консолидация, с задачей выхода на постоянно профицитный бюджет), сценарная неопределённость среднесрочного макроэкономического прогноза связана, в основном с двумя внешними факторами: возможностью расширения пакета санкций, наложенных на Россию США и Евросоюзом и возможностью возникновения новой волны глобального кризиса, связанного с эффектом «торговых войн», кризисом долгов и «пузырями» на финансовых рынках наиболее развитых стран.

Источник: *http://www.forecast.ru/*

1.2. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень **«Комментарии о государстве и бизнесе»**, подготовленный за **25 октября 2018 года**

Авторы бюллетеня отмечают:

- В планах по ускорению экономического роста правительство России особое место отводит ускорению роста инвестиций в основной капитал. В базовом

[2] За исключением горнодобывающих предприятий.

сценарии нового среднесрочного прогноза Минэкономразвития предполагается, что за 2018–2024 годы они должны вырасти на 47%, значительно опережая прирост ВВП (19,5%), за счет чего их доля в ВВП к 2025 году превысит 25%. Из этого следует, что среднегодовой прирост инвестиций за этот период должен составить 5,6% при среднегодовых темпах прироста ВВП 2,6%. Задача выглядит весьма амбициозной, учитывая, что последний период, когда наблюдались такие и более высокие темпы, была трехлетка 2010–2012 годов.

- Первое полугодие 2018 года ознаменовалось замедлением инвестиционной динамики: прирост инвестиций в основной капитал по полному кругу компаний, включая ненаблюдаемые прямыми статистическими методами, составил 3,2% год к году, в то время как по прямой отчетности средних и крупных компаний инвестиции упали на 1%.
- Ведущую роль в замедлении роста инвестиций российских компаний, судя по опросам Росстата, играют стагнирующий спрос на внутреннем рынке и неопределенность экономической ситуации, включая опасения, связанные с возможным расширением санкций против России, ведущих к ослаблению рубля и, в конечном счете, к удорожанию импортного оборудования.
- Инвестиции в частном секторе в России в значительной мере определяются уровнем загрузки производственных мощностей, то есть фактически идут параллельно или даже следуют за экономическим ростом. В III квартале рост ВВП замедлился до 1,3% год к году (против 1,9% – во II квартале), рост инвестиций в III квартале, судя по опережающим индикаторам инвестиционной активности, также замедлился – до 1% против 2,8% в предшествующем квартале. Таким образом, экономический рост как важнейший фактор, влияющий на скорость наращивания инвестиций, замедляется.
- Источники самофинансирования инвестиций (прибыль и приток кредитов в экономику) на фоне роста нефтяных цен и девальвации рубля увеличиваются. Объем накопленных кредитов реальным сектором на конец III квартала 2018 года был на 12% выше, чем в тот же момент 2017 года, а балансовая прибыль экономики увеличилась в январе-июле 2018 года на 35% относительного того же периода прошлого года, или почти на 2 трлн рублей, что составляет 43% от всего объема инвестиций в основной капитал в первой половине 2018 года.
- Имеет место серьезный спад инвестиций в добывающую промышленность (-9,2%). Спад практически не затронул нефтегазовую отрасль (инвестиции в которую характеризуются стабильно низким приростом), но был ощутим для добычи прочих полезных ископаемых (угля, железорудных и свинцовых концентратов, камня, песка, глины, гипса). Обрабатывающая промышленность, напротив, может похвастаться ростом инвестиций на 7,4%, но склонность к инвестированию из прибыли здесь такая же низкая, как и в добывающем

секторе. Лидер по инвестициям – автомобильная промышленность – остался неизменным.

- В базовом сценарии нового среднесрочного прогноза правительства заложен темп роста инвестиций около 6% в год. Сразу бросается в глаза то, что в 2020 году в прогноз заложен резкий – более чем двукратный (по сравнению с предшествующими тремя годами) – скачок в темпах прироста инвестиций до 7,6% год к году на фоне весьма слабых темпов роста ВВП в предыдущие годы (не более 2%). Если предполагается форсированное (фактически скачкообразное) увеличение государственного инвестиционного спроса, высока вероятность неэффективности в условиях значительной неопределенности. Бурный рост инвестиций на фоне слабого роста экономики может означать открытие новых финансово ёмких объектов, в то время как ресурсов на проведение гораздо менее капиталоемкой модернизации существующих мощностей, имеющей целью выход на растущие экспортные рынки, ускорение роста с последующим естественным инвестиционным откликом может не хватить.

Источник: *https://dcenter.hse.ru/newkgb*

1.3. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень **«Комментарии о государстве и бизнесе»**, подготовленный за **29 октября 2018 года**

Авторы бюллетеня отмечают:

- Несмотря на сокращение внешнего долга частного сектора, объем платежей в 2018 году может оказаться максимальным за последние три года. Неделю назад Банк России представил график платежей по внешнему долгу до середины 2020 года. В четвертом квартале 2018 года частному сектору предстоит выплатить 29 млрд долларов США, включая основной долг (25 млрд долларов США) и проценты (4 млрд долларов США). Объем выплат значительно уступает платежам за предыдущий квартал и за аналогичный период прошлого года (соответственно, на 24 и 20%), главным образом за счёт погашения основного долга. Основной платёж традиционно приходится на декабрьское погашение внешнего долга предприятий, которым предстоит выплатить почти 12 млрд долларов США.
- Согласно оценкам Банка России, предстоящие выплаты 40 крупнейших заемщиков в сентябре должны были составить 4,1 млрд долларов США, однако при исключении внутригрупповых платежей фактические платежи (чистые выплаты) могут сократиться до 1,6 млрд долларов США, или на 61%, и почти на 40% они могут оказаться ниже в декабре текущего года. В этом случае чистые выплаты снижаются, соответственно, на 2,5 и 1,0 млрд долларов США, а по итогам текущего года могут составить 18 млрд долларов США. В результате

чистые выплаты предприятий по основному долгу и процентам в целом за 2018 год не превысят 73 млрд долларов США вместо 91 млрд долларов США по графику.

- В целом внешний долг частного сектора в настоящее время составляет 409 млрд долларов США (25% ВВП). Банковская система устойчиво сокращает свои внешние обязательства с середины 2014 года. У предприятий динамика менее определенная, но после паузы 2016–2017 годов процесс снижения долга вновь стал заметным. За девять месяцев текущего года обязательства предприятий сократились на 27 млрд долларов США, обязательства банков – на 12 млрд долларов США. При этом в соответствии с графиком, объём погашения внешнего долга составил 87 и 27 млрд долларов США соответственно. Это означает, что даже в условиях санкционного давления российские компании и банки, помимо пролонгации и рефинансирования в рамках внутригрупповых займов, продолжают занимать на внешних рынках капитала. Но при этом стоимость обслуживания[3] внешнего долга предприятий стала расти.
- В ближайшие два года платежи по внешнему долгу частного сектора, согласно оценкам Банка России, могут существенно снизиться. После трехлетнего непрерывного роста в 2019 году объем выплат по основному долгу и процентам упадёт в два раза и составит около 65 млрд долларов США. В первом полугодии 2020 года ожидается сокращение выплат еще на 20%.
- Опубликованная Росстатом статистика по основным макропоказателям говорит о том, что как сам сентябрь, так и в целом III квартал оказались не самыми благоприятными для российской экономики. В III квартале рост индекса базовых отраслей год к году замедлился до 1,5 с 3,1% во II квартале, что преимущественно было обусловлено динамикой сельского хозяйства. Понижение годовых темпов роста индекса базовых видов экономической деятельности, сопровождалось снижением индекса в III квартале на 0,7% после роста на 1,0 и 1,8% в I и II кварталах соответственно. Снижение ВВП в III квартале на 0,7% соответствует росту год к году на 1,2%, что близко к оценке МЭР – 1,3% год к году.
- Индекс внутреннего частного спроса в целом имеет положительный тренд, хотя и в нём прослеживаются признаки ухудшения динамики. За ростом на 1,7% во II квартале 2018 года последовало снижение на 0,1% в III квартале. Розничный товарооборот замедлил рост с 1,1% во II квартале до 0,2% в III квартале, платные услуги населению после роста на 1,0% снизились на 0,5%. В целом потребительский спрос снизился (на 0,1%) впервые с IV квартала 2016 года.
- Динамика реальных зарплат в целом не способствовала росту потребления в III квартале. За активным ростом в IV квартале 2017 года (2,4%) и I квартале

[3] Стоимость обслуживания рассчитывается как соотношение объема процентных выплат за 12 месяцев к среднегодовому значению внешнего долга (с лагом в один квартал).

2018 года (5,4%) на фоне повышения цен на нефть, активного роста экспорта и сильного в начале 2018 года повышения зарплат бюджетников последовало снижение зарплат на 0,8% во II квартале и рост на 0,1% в III квартале: таким образом, после повышения зарплаты закрепились на новом уровне. В сентябре реальные зарплаты выросли на 1,3% по отношению к августу, однако говорить о новом изменении тенденции пока рано.

- Квартальная динамика промышленного производства говорит о прекращении роста в III квартале (-0,3%) после роста на 1,3% во II квартале и на 3,0% в I квартале. При этом добывающая промышленность ускорила рост с 1,6% во II квартале до 2,7% в III квартале на фоне хорошего внешнего спроса на энергоносители и роста нефтедобычи. Обрабатывающие производства, напротив, после роста на 3,3% в I квартале и на 1,6% во II квартале упали на 2,2%.
- Анализ предварительной статистики за III квартал 2018 года позволяет охарактеризовать его если не полноценной коррекцией то, как минимум, стагнацией. В IV квартале темп годового роста ВВП повысится до 2,2% с 1,2% в III квартале, а в целом за 2018 год рост ВВП при таких предпосылках составит 1,7%.

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

1.4. ***30 октября 2018 года*** центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень **«Деловой климат в розничной торговле в III квартале 2018 года»**

Результаты конъюнктурного опроса руководителей более 4 тыс. организаций розничной торговли из 82 регионов России, проведенного Федеральной службой государственной статистики в III квартале 2018 года, свидетельствуют о том, что рост деловой активности, зафиксированный в I полугодии, приостановился. Причём, несмотря на некоторую просадку в динамике ключевых показателей, все-таки их можно характеризовать скорее позитивными.

Основные итоги III квартала:

- О несущественном общем ухудшении деловой конъюнктуры в розничной торговле свидетельствует основной показатель исследования – ИПУ, значение которого относительно II квартала снизилось только на 1 п.п. и составило +4%. Причем следует отметить, что спад индикатора вызван сниженными оценками респондентов относительно двух его компонентов – текущего и ожидаемого изменения экономической ситуации.
- В III квартале 2018 года спад деловой активности и некоторое ухудшение экономической ситуации в организациях розничной торговли сопровождался слабым ускорением снижения объема продаж и товарооборота. Возобновление

негативной тенденции распространило негативное влияние, ухудшив результаты не только относительно предшествующего квартала, но и аналогичного периода предыдущего года. В частности, балансовые значения указанных индикаторов снизились с (-9%) до (-10%) и с (-8%) до (-10%), соответственно ((-9%) и (-7%) в III квартале 2017 года).

- Ситуация с численностью занятых в отрасли третий квартал подряд характеризовалась невыразительной тенденцией замедления выбытия персонала. Увольнения продолжались, хотя интенсивность данного процесса по сравнению с началом текущего года, несколько ослабла. Сокращения занятых констатировали менее трети респондентов, а балансовое значение показателя в анализируемом периоде скорректировалось еще на 1 п.п. до (-12%) против (-14%) в I квартале 2018 года.
- На фоне сжатого и консервативного потребительского спроса, динамика ассортимента реализуемых товаров в III квартале 2018 года сохранила консервативный тренд развития. Балансовое значение показателя, характеризующего изменение номенклатуры, снизилось с (+7%) в предыдущем квартале до (+6%). Следует отметить, что в IV квартале текущего года более 80% руководителей в своих оценках не ориентированы на расширение номенклатуры товаров.
- После однократного инфляционного всплеска в начале года, в III квартале 2018 года большинство руководителей придерживались политики сдерживания темпов роста цен. В результате в анализируемом периоде в большинстве организаций (55%) ценовая конъюнктура сохранилась без изменения – увеличение цены реализации, как и во II квартале констатировали 37% руководителей. Балансовое значение показателя сохранило значение предшествующего квартала, закрепившись на отметке (+33%).
- В III квартале 2018 года сохранилась структура системы расчетов с поставщиками для организаций розничной торговли предыдущего периода, она не изменилась: 57% руководителей торговых организаций предпочитали применять безналичные платежи по факту реализации товара.
- Финансово-экономические показатели организаций розничной торговли по итогам III квартала 2018 года характеризовались усилением негативных тенденций в динамике их развития по сравнению со II кварталом. В организациях, на фоне ослабления экономической ситуации и ухудшении финансового положения, вновь возросла интенсивность снижения прибыли по сравнению с предыдущим кварталом. В частности, с 35 до 37% увеличилась доля руководителей организаций, констатирующих ее уменьшение. Баланс оценки изменения показателя в обследуемом периоде снизился с (-14%) до (-16%) (-11% в III квартале 2017 года).

- Одновременно, негативные коррективы сопровождали динамику показателя, характеризующего экономическую ситуацию в отрасли, которая вследствие повышения концентрации негативных тенденций в деловой конъюнктуре, характеризовалась слабым, но ускорением сокращения. Относительно предыдущего периода балансовое значение показателя снизилось на 1 п.п. до (-2%) (-2% в III квартале 2017 года). По итогам года предприниматели ожидают усиление обозначившейся тенденции, что повлечет дальнейшее ухудшение данного индикатора.
- По итогам III квартала нагрузка со стороны ключевых проблем относительно предшествующих периодов т.г. практически не изменилась и оставалась весомой, однако по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года возросла. В большей степени это касается увеличившегося давления на розничную торговлю таких лимитирующих факторов, как «недостаточный платежеспособный спрос», на который указали 54% респондента против 52% и «высокий уровень налогов» – 45 против 47%.
- Одновременно, по сравнению с началом года, предпринимателями был отмечен слабый рост негативной нагрузки на бизнес со стороны таких проблем, как «недостаток собственных финансовых средств организаций» (увеличение доли респондентов с 27 до 29%), «высокий процент коммерческого кредита» (с 16 до 18%), «недостаточный ассортимент» (с 8 до 9%), «высокая арендная плата» (с 27 до 28%).

Балансы[4] оценок изменения некоторых показателей относительно III квартала 2017 года:

- оборот розничной торговли: составил (-10%) против (-7%);
- объем продаж в натуральном выражении: (-10%) против (-9%);
- численность занятых: (-12%) против (-11%);
- обеспеченность собственными финансовыми ресурсами: (-8%) против (-7%);
- прибыль: (-16%) против (-11%).

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

1.5. *2 ноября 2018 года* аналитический центр «ДОМ.РФ» опубликовал **итоги развития рынка ипотеки за 9 месяцев 2018 года**

- По данным Банка России, за 9 месяцев 2018 года выдано более 1 млн кредитов на 2,07 трлн рублей (+47,5% в количественном и +61,1% в денежном выражении к аналогичному периоду прошлого года). Это – новый рекорд ипотечного рынка

[4] Баланс – разность долей респондентов, отметивших увеличение и уменьшение значения показателя по сравнению с предыдущим периодом (кварталом), или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде (квартале); в процентах.

(за весь 2017 год выдано 2,02 трлн рублей ипотеки). На приобретение жилья на первичном рынке предоставлено 263,2 тыс. кредитов на сумму 0,61 трлн рублей (+26% в количественном и +41% в денежном выражении к 9 месяцам 2017 года).

- В сентябре 2018 года выдано 122 тыс. кредитов на 254,8 млрд рублей (+24,0% в количественном и +38,5% в денежном выражении к сентябрю 2017 года), что совпало с предварительным прогнозом ДОМ.РФ и FRG (около 260 млрд рублей).
- Средние ставки по ипотеке за 9 месяцев 2018 года составили 9,56% (-1,54 п.п. к 9 месяцам 2017 года). Ставка по кредитам, выданным в сентябре, снизилась до 9,41% (-0,01 п.п. к августу 2018 года). По кредитам на новостройки ставки в сентябре составили 9,11% (+0,06 п.п. к августу 2018 года), а на вторичное жилье – 9,54% (-0,05 п.п. к августу 2018 года).
- Повышение основными ипотечными кредиторами ставок в сентябре-октябре 2018 года отразится в статистике Банка России в конце года. Дальнейшая динамика ипотечных ставок будет определяться длительностью периода повышенной волатильности на финансовых рынках.
- Прогноз по итогам 2018 года сохраняется: объем выдачи ипотеки – 3 трлн рублей (+50% к 2017 году). Средняя ставка выдачи составит 9,5%-9,8%, впервые за всю историю опустившись ниже 10% по итогам года.
- Ипотечный портфель банковского сектора достиг 6,3 трлн рублей. За последние 12 месяцев прирост составил 24%, что объясняется ростом востребованности ипотеки как основного способа улучшения жилищных условий: за 9 месяцев 2018 года, с ипотекой заключено 55% сделок в новостройках и 46% сделок на вторичном рынке жилья.
- Доля кредитов с просроченной задолженностью сроком свыше 90 дней снизилась до 1,89%.

Источник: *https://дом.рф/media/analytics/?tag=Ипотека*

1.6. *31 октября 2018 года* Банк России опубликовал **комментарии по текущей экономической ситуации за сентябрь 2018 года**

В сентябре замедление годового темпа прироста промышленного производства до 2,1% после 2,7% в августе было связано в основном с календарным фактором (его отрицательный вклад составил 0,6 п.п). В месячном сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов темп прироста выпуска в промышленности был близок к значению в августе: 0,4% после 0,5%. При этом динамика объема производства в разрезе отраслей была разнонаправленной. Наблюдался заметный рост выпуска в добывающих отраслях (на 1% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности), поддержку ему оказали внешние факторы. С другой стороны, сохраняется неустойчивая динамика в ряде обрабатывающих производств.

В металлургии продолжается снижение выпуска по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности.

В сентябре, как и в целом в III квартале 2018 года, продолжился рост инвестиционной активности. Это отражают ее основные индикаторы: наряду с ростом объема строительных работ и производства инвестиционных товаров также увеличился инвестиционный импорт. С учетом динамики указанных индикаторов инвестиционной активности замедление годового темпа прироста валового накопления основного капитала во II квартале 2018 года до 1% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года (при ожидаемом росте в 2,5–3,5%) можно скорее расценивать как временное и вызванное локальными факторами. Годовой темп прироста валового накопления основного капитала в III квартале оценивается в 0,8–1,3%.

В сентябре продолжилось постепенное расширение потребительского спроса. В месячном сопоставлении с исключением сезонности темп прироста оборота розничной торговли составил 0,3%; в годовом выражении он несколько замедлился – до 2,2% после 2,8% в августе – во многом за счет эффекта базы. В целом темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств по итогам III квартала оценивается в 2,0–2,5%.

По итогам 2018 года Банк России оценивает темп прироста ВВП в 1,5–2%, в том числе расходов на конечное потребление домашних хозяйств – 2,5–3%, валового накопления основного капитала – 1,5–2%.

Источник: *http://www.cbr.ru/DKP/surveys/ekonomics/*

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 сентябре 2018 года**

Объем предложения по продаже коммерческой недвижимости в Москве в сентябре 2018 года уменьшился на 24% по количеству (1 066 единиц), по общей площади на 14% (1 449 тыс. кв. м), по общей стоимости на 23% (220 млрд рублей) относительно сентября 2017 года. Средневзвешенная цена в рублевом эквиваленте упала на 11% (151,8 тыс. рублей/кв. м), а в долларовом – уменьшилась на 21,1% (2 314 долларов США/кв. м).

Распределение объектов, предлагаемых для продажи по функциональному назначению: офисные помещения – 56%, производственно-складские помещения – 22%, торговые помещения – 13% и помещения свободного назначения – 9%.

В сентябре 2018 года на рынке купли-продажи экспонировалось 200 объектов торговой недвижимости общей площадью 201 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых на продажу офисных помещений в сентябре 2018 года составило 641 объект общей площадью 796 тыс. кв. м.

Объем предложения по аренде на рынке коммерческой недвижимости в сентябре 2018 года уменьшился по количеству на 33% (2 277 единиц), а по общей площади – сократился на 12% (1 482 тыс. кв. м) относительно сентября 2017 года.

Размер средней арендной ставки в сентябре 2018 года в рублевом эквиваленте уменьшился на 12% (15 880 рублей/кв.м/год), а в долларовом – уменьшился на 21,8% (242,1 доллара США/кв.м/год) относительно сентября 2017 года.

Распределение объектов, предлагаемых для аренды по функциональному назначению: производственно-складские помещения – 48%, офисные помещения – 42%, и торговые помещения – 10%.

В сентябре 2018 года на рынке экспонировалось 415 объектов торговой недвижимости общей площадью 142 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых в аренду офисных помещений в сентябре текущего года составило 1 257 объектов общей площадью 627 тыс. кв. м.

Источник: *http://rrg.ru/analytic/review*

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

В октябре на фоне укрепления рубля долларовый индекс стоимости жилья вырос на 2,7%, или чуть выше 2 500 долларов США за кв. м. Рублевый за тот же период прибавил символические 0,1%, слегка не дотянув до 170 000 рублей за метр. Как и в предыдущие месяцы, рост цен обеспечили дешевые сегменты, где сейчас сосредоточен основной спрос. При этом дорогие типы жилья – современный монолит-кирпич и сталинки – ушли в минус.

Динамика цен в разрезе комнатности подтверждает вышеописанную тенденцию. Наибольший плюс продемонстрировали однушки, на втором месте по темпам роста цен – двухкомнатные квартиры. А просторное и, значит, дорогое жилье – трешки и многокомнатные квартиры – по итогам октября ушло в минус.

Аналогично и с географией: в лидерах рынка в основном демократичные округа, а в аутсайдерах – западные. Самый большой плюс показали Северо-Восточный округ (+2,0%) и Восточный округ (+1,2%), аутсайдеры Западный и Северо-Западный округа (-0,7%).

Разговоры о запрете хождения долларов США на территории РФ и угроза введения американских санкций в отношении российских госбанков напугали граждан с долларовыми накоплениями, в результате чего валютные депозиты в упомянутых банках сократились на несколько млрд долларов США. Часть из этих средств по традиции пришла на московский рынок недвижимости. Начавшийся рост ипотечных ставок также заставил покупателей поспешить со сделками.

Примечательно, однако, что рост спроса не привел к существенному подорожанию всех сегментов вторичного рынка жилья. Более того, спрос сосредоточен почти исключительно в дешевых сегментах, что свидетельствует об ограниченной платежеспособности покупателей. Поэтому, скорее всего, оживление рынка будет кратковременным – при отсутствии устойчивого роста доходов населения искусственная активизация потребительской активности всегда приводит к исчерпанию спроса будущих периодов.

Источник: https://www.irn.ru/info/

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Российские власти выделят Внешэкономбанку (ВЭБ) 600 млрд рублей субсидий из бюджета до 2024 года, что позволит госкорпорации полностью рассчитаться по внешнему долгу. Кроме того, правительство предоставит 300 млрд рублей на докапитализацию ВЭБа и может дать еще 350 млрд из бюджета на субсидирование процентной ставки по привлекаемым займам под проекты. “Чтобы повысить эффективность работы ВЭБа, нужно укрепить его финансовую модель. Речь идет о долгосрочном урегулировании внешней задолженности”, - сообщил премьер Дмитрий Медведев, открывая во вторник очередное заседание набсовета госкорпорации. “На эти цели предполагается направить до 2024 года 600 млрд рублей субсидий. Также проработан подход о докапитализации ВЭБа на 300 млрд рублей за счет нового механизма, так называемого утвержденного капитала”, - сказал он. Медведев сообщил, что подписал распоряжение правительства о заключении с ВЭБом договора о предоставлении из федерального бюджета субсидий в виде имущественных взносов на компенсацию части затрат по исполнению обязательств по внешним заимствованиям и в ближайшее время оно должно быть исполнено. Возглавивший в этом году ВЭБ Игорь Шувалов сказал по итогам набсовета, что госкорпорация намерена полностью погасить внешний долг за счет бюджета (Reuters).
- Правительство РФ внесло в Госдуму поправки в федеральный бюджет на 2018 год, повысив оценку профицита до 2,139 трлн рублей, или 2,1% ВВП, документ размещен в базе законопроектов Госдумы. Параметры внесенного в парламент законопроекта немного уточнены по сравнению с теми, которые ранее в октябре озвучивал первый вице-премьер РФ — министр финансов Антон Силуанов. Согласно внесенному законопроекту, общий объем доходов федерального бюджета в 2018 году составит 18,948 трлн рублей или 18,7% ВВП. Прогноз по доходам повышен по сравнению с первоначальной версией закона о бюджете на 1,875 трлн рублей. Общий объем расходов бюджета, согласно внесенным поправкам, составит в текущем году 16,809 трлн рублей или 16,6% ВВП. Таким образом, расходы вырастут на 217,7 млрд рублей по сравнению с одобренным год назад планом, при этом доля расходов по отношению к ВВП снизится, по сравнению с первоначальной редакцией закона, на 0,3% ВВП. В действующем законе о бюджете на текущий год заложен профицит на уровне 0,5% ВВП (ПРАЙМ).
- Правительство РФ и нефтяники договорились о мерах по стабилизации ситуации на рынке нефтепродуктов, что позволит избежать введения заградительных экспортных пошлин, сообщили в среду журналистам вице-премьер Дмитрий Козак и министр энергетики Александр Новак. Соглашение будет действовать до 31 марта 2019 года, сообщил Козак, отметив, что ситуация на топливном рынке начнет успокаиваться уже с завтрашнего дня. Среди согласованных мер предусмотрено сохранение заморозки розничных цен, действующей с июня, до конца 2018 года, сказал вице-премьер. При этом он отметил, что правительство допускает равномерный рост розничных цен на нефтепродукты в РФ в 2019 году в рамках инфляции. В рамках соглашения вертикально-интегрированные нефтяные

компании (ВИНКи) и независимые НПЗ обязались обеспечивать производство нефтепродуктов и поставки на внутренний рынок РФ в оптовом и розничном звене в объеме не менее 3% к аналогичным месяцам 2017 года. Соглашение позволит повысить рентабельность бизнеса независимых АЗС, которые испытывали сложности из-за существенного роста цен на топливо в оптовом сегменте на фоне заморозки розничных цен у ВИНКов. Соглашение позволит обеспечить среднюю маржинальность розничных сетей по дизельному топливу и бензину на уровне около 2 700 рублей за тонну, что, по оценкам правительства, существенно выше текущих показателей, сообщил помощник Козака (Reuters).

- Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей РФ в октябре 2018 года вырос до отметки 51,3 пункта с 50 пунктов в сентябре. Октябрь указал на первое улучшение деловых условий в российских обрабатывающих отраслях с апреля этого года. Усиление спроса со стороны как внутренних, так и зарубежных клиентов поддержало возрождение роста, с одновременным ускорением роста занятости, темпы которого были максимальными с января 2017 года. Давление на затраты немного понизилось, поскольку инфляция закупочных цен была минимальной за семь месяцев. Несмотря на то, что компании пытались компенсировать свои затраты путем повышения цен на выпускаемую продукцию, инфляция отпускных цен также замедлилась до минимальной с марта. Более сильные производственные показатели также отразились на деловых ожиданиях компаний. Степень оптимизма была второй максимальной с мая 2015 года, немного отстав от последнего рекорда в сентябре. Значение показателя выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня - на ее замедление (ТАСС).
- Банк России приобрел 92,2 т золота в третьем квартале нынешнего года, что стало рекордом с четвертого квартала 2015 года. Согласно данным, за последние три месяца общий объем мировых закупок золота составил более 148 т, что на 22% превышает этот же показатель за аналогичный период прошлого года. Больше всего золота купили Россия (99,2 т) и Турция (18,5 т). После приобретения такого количества золота, его запасы в Центробанке впервые превысили 2 тыс. т. В данный момент на Россию приходится около 17% всех мировых золотовалютных резервов, а их общая стоимость составляет более 78 млрд долларов США (World Gold Council).
- Объем российского Фонда национального благосостояния (ФНБ) за октябрь сократился в рублевом выражении на 32 млрд — до 4,972 трлн рублей, а в долларах США — на 0,7 млрд, до 75,599 млрд долларов США. По состоянию на 1 октября текущего года объем ФНБ составлял 5,004 трлн рублей, что было эквивалентно 76,299 млрд долларов США. В октябре Минфин размещал средства ФНБ на депозиты в ВЭБе для финансирования проектов по лизингу, приобретению и обновлению вагонов метро, на строительство нового аэропортового комплекса в Саратове. При этом ВЭБ досрочно вернул часть размещенных на его депозитах средств. Внешэкономбанк в октябре вложил 2 млрд рублей из средств фонда в облигации госкомпании "Российские автомобильные дороги" для финансирования проекта "Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)". По

состоянию на 1 ноября 2018 года на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России было размещено: 22,115 млрд долларов США, 20,633 млрд евро, 4,368 млрд фунтов стерлингов. На депозитах во Внешэкономбанке находилось 579,6 млрд рублей. Еще 3 млрд долларов США из фонда размещены в суверенные облигации Украины, по которым страна допустила дефолт. В ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самоокупаемых инфраструктурных проектов, вложено 116,63 млрд рублей и 4,113 млрд долларов США. В привилегированные акции кредитных организаций — 278,992 млрд рублей. Еще 164,4 млрд рублей размещено на депозитах в ВТБ и ГПБ в целях финансирования самоокупаемых инфраструктурных проектов. Совокупный доход от размещения средств ФНБ в разрешенные финансовые активы в 2018 году достиг 51,209 млрд рублей, что эквивалентно 819,7 млн долларов США (ПРАЙМ).

- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период со 23 по 29 октября 2018 составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 2,9%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 26 октября снизились на 0,7 млрд долларов США и составили 460,7 млрд долларов США.

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, %

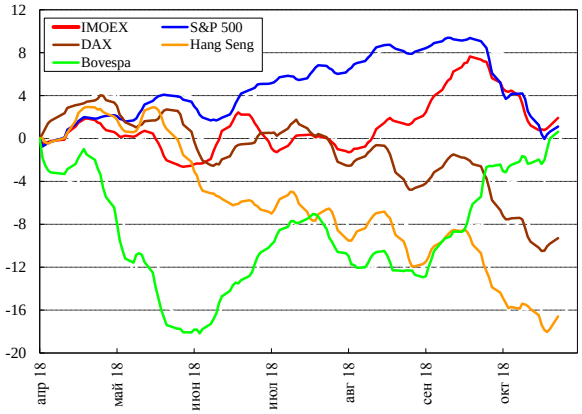
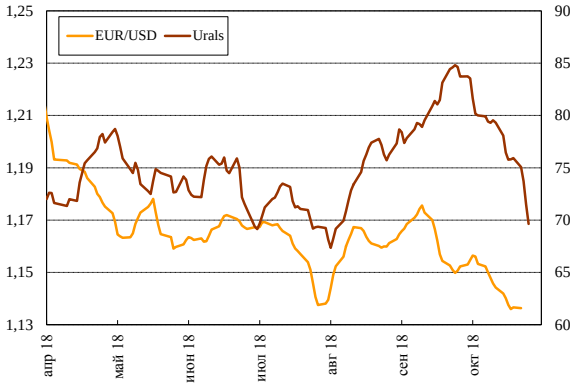
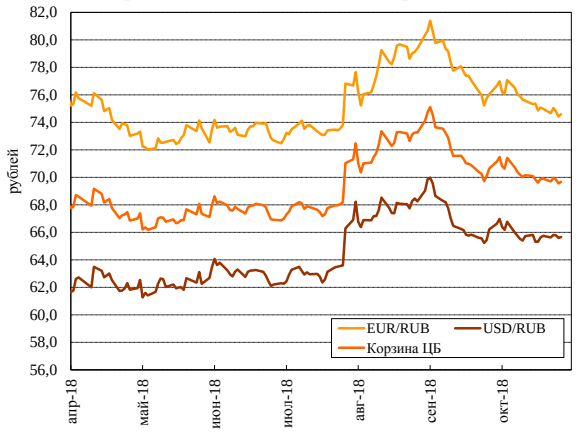


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	02/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 378	3,7%	-2,9%	3,6%
S&P	2 723	2,4%	-6,9%	-3,7%
DAX	11 519	2,8%	-6,3%	-8,2%
Hang Seng	26 486	7,2%	-2,4%	-4,4%
Bovespa	88 419	3,1%	8,3%	11,0%

Мировые фондовые рынки росли на прошлой неделе. Позитивную динамику продемонстрировали как развитые, так и развивающиеся площадки. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 увеличился на 2,4% до 2 723 п., немецкий индекс DAX вырос на 2,8% (отметка 11 519 п.), индекс Гонконга Hang Seng прибавил 7,2% (26 486 п.), а бразильский индекс Bovespa вырос на 3,1% до 88 419 п. Российский рублевый индекс МосБиржи повысился за отчетный период на 3,7% до 2 378 п.

	02/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1385	-0,1%	-1,4%	-1,7%
Urals	69,6	-8,3%	-17,9%	-2,8%

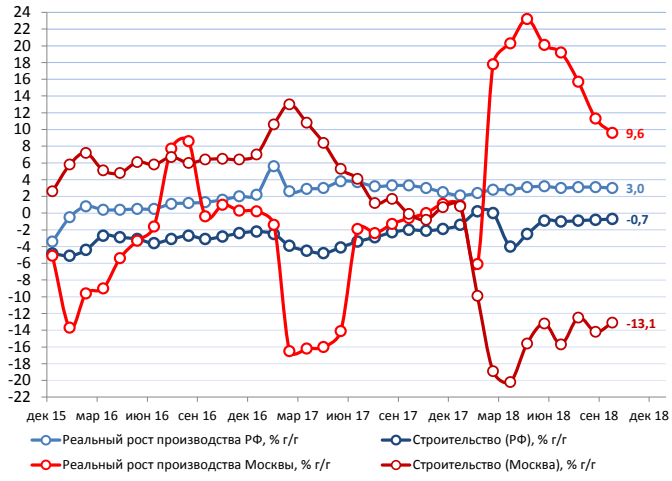
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно изменился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,1% до 1,1385 п.

Нефтяные котировки снижались, нефть всех сортов заметно подешевела. Нефть марки Brent подешевела на 6,2%. Стоимость нефти российской марки Urals уменьшилась на 8,3% до 69,6 долларов США за барр.

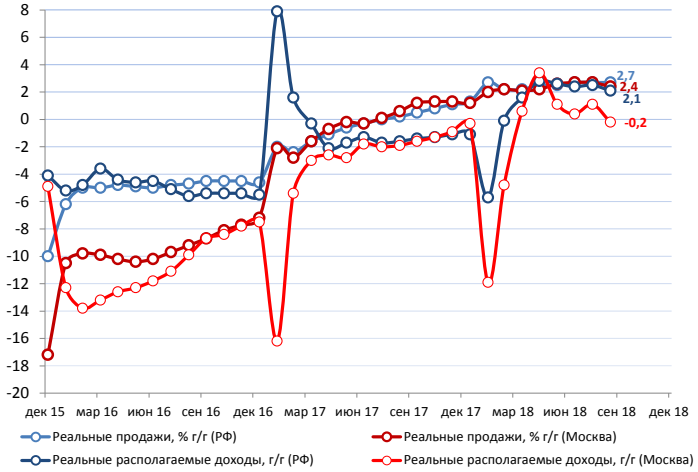
	03/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	74,9906	0,4%	-0,3%	2,1%
USD/RUB	65,5799	-0,1%	0,5%	3,9%
Корзина ЦБ	69,8147	0,2%	0,1%	3,0%

На внутреннем валютном рынке российский рубль немного снизился к евро и слегка подрос по отношению к доллару США. Валютная пара EUR/RUB выросла на 0,4% до 74,99 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 0,1% до 65,58 рублей. Стоимость бивалютной корзины выросла на 0,2% до 69,81 рублей.

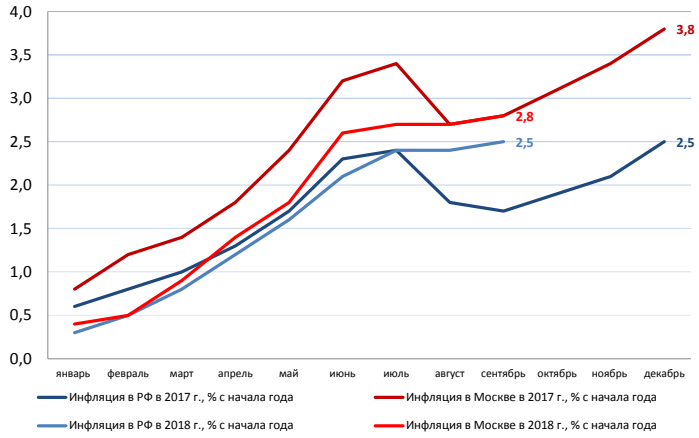
5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы

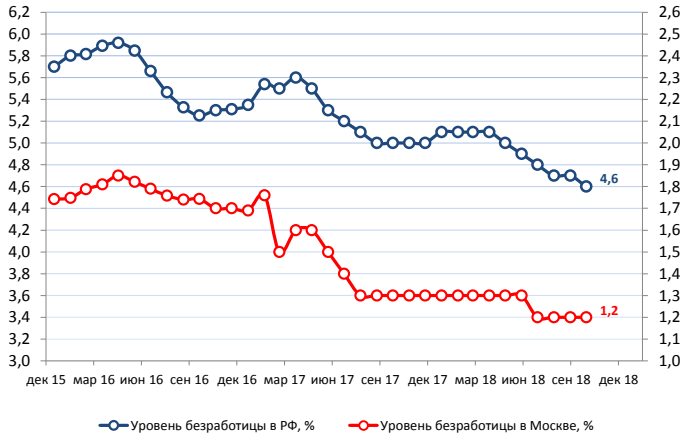


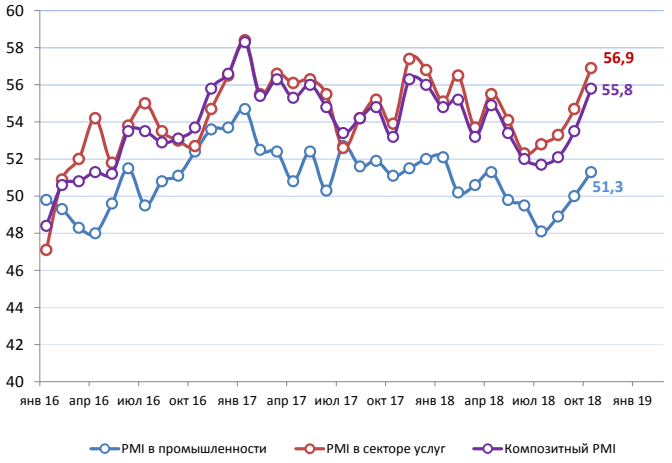
Росстат уточнил данные по индексу промышленного производства по России за 2016, 2017 и 4 месяца 2018 года и по Москве за 2016 год.

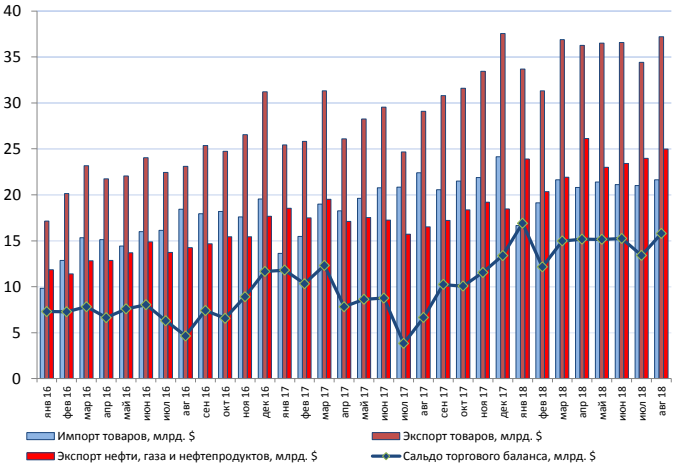


Росстат уточнил данные по реальным продажам по России и г. Москвы за первые 7 месяцев 2018 года и по реальным располагаемым доходам по России за первые 7 месяца 2018 года.









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