

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского  
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок  
перспектив за 30 июля – 5 августа 2018 года**

---

|  |              |
|--|--------------|
| <i>Информация о текущей ситуации в экономике<br/>Российской Федерации.....</i>                 | <i>2-12</i>  |
| <i>Информация о текущей ситуации в экономике города<br/>Москвы.....</i>                        | <i>13-16</i> |
| <i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов .....</i>                                      | <i>17-19</i> |
| <i>Описание тенденций и текущего состояния<br/>финансовых рынков.....</i>                      | <i>20</i>    |
| <i>Данные по макроэкономическим показателям<br/>Российской Федерации и города Москвы .....</i> | <i>21</i>    |

*6 августа 2018*

## 1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

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

- Индекс промышленного производства в январе – мае 2018 года по сравнению с январем – маем 2017 года вырос на 3,2%; в мае 2018 года по сравнению с маем 2017 года – на 3,7%; по сравнению с апрелем 2018 года – на 1,5%. После спада во второй половине 2017 года наметилась определенная позитивная тенденция. Однако ясности в том, насколько она стабильна в 2018 году нет.
- Сравнение показателей динамики различных видов промышленной деятельности в 2018 году с соответствующим периодом 2017 года позволяет сделать вывод о разнонаправленности тенденций: стабильный незначительный рост в добыче полезных ископаемых и значительно возросшая динамика роста в обрабатывающих производствах. Если не принимать во внимание провал в секторе водоснабжения в ноябре 2017 года и нехарактерный рост в энергетике в I квартале 2018 года, связанные с погодными условиями, то можно сказать, что колебания темпов роста промышленных секторов соответствуют общей картине неустойчивого промышленного развития.
- Индекс производства по виду деятельности «Добыча полезных ископаемых» в мае 2018 года по сравнению с соответствующим периодом 2017 года составил 101,3%, в январе–мае 2018 года – 101,7%. В добывающей промышленности возросла добыча угля (107% к январю–маю 2017 года) и газа (107,5%); несколько снизилась добыча нефти (99,2%); резко упала добыча камня для строительства (91,7%).
- Индекс производства по виду деятельности «Обрабатывающие производства» в мае 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 105,4%, в январе – мае 2018 года – 104,4%. Таким образом, темпы роста обрабатывающей промышленности опережали показатели добычи полезных ископаемых, что указывает на структурные сдвиги, происходящие в промышленном производстве России, и на качественные изменения в структуре экономики в целом.
- Индекс производства по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» в мае 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 99,3%, в январе–мае – 102,2%. Доля электроэнергии, произведенной атомными электростанциями, в общей выработке электроэнергии уменьшилась с 18,6% в

6 августа 2018

январе–мае 2017 года до 17,5% в январе–мае 2018 года; тепловыми электростанциями увеличилась – с 65,6 до 66,3%, гидроэлектростанциями – с 15,8 до 16,1% соответственно.

- Индекс производства по виду деятельности «Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» в мае 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 99,5%, в январе–мае 2018 года – 98,0%.
- Российские регионы значительно разнятся по динамике промышленного развития. В каждом федеральном округе есть регионы-лидеры с высокими показателями промышленной динамики и регионы-аутсайдеры с низкими показателями. Так в Центральном федеральном округе лидером стала Московская область с индексом промышленного производства за январь-апрель 2018 года к соответствующему периоду предыдущего года – 108,9%, а аутсайдером Тульская область с индексом – 87,2%. Субъекты РФ различаются по промышленному потенциалу, что существенно влияет на их экономическое развитие. Например, спад в промышленности Тульской, Костромской, Волгоградской, Самарской и Омской областей оказал негативное влияние на показатели соответствующих федеральных округов и промышленную динамику в целом.
- В январе–мае 2018 года заметно вырос уровень цен на промышленную продукцию. Так, в мае индекс цен производителей промышленных товаров составил 103,9% к уровню апреля, а с начала года он вырос на 5,5%. По сравнению с январем–маем 2017 года цены увеличились на 7% в целом, а в добыче полезных ископаемых – на 13,8%. Возросли они и по другим видам экономической деятельности. В добыче полезных ископаемых увеличение цен на сырую нефть составило 11,7%; на природный газ и газовый конденсат – 5,6%. В обрабатывающих производствах выросли цены на отдельные виды нефтепродуктов: бензин автомобильный – на 18,7%; конденсат газовый стабильный – на 18,2%; мазут топочный – на 16,9%. В металлургическом производстве на 5,9% подорожали прочие цветные металлы; на 5,8% – драгоценные металлы; на 4,0% – чугун, сталь и ферросплавы.
- Финансовые показатели улучшились по всем видам промышленной деятельности. Вместе с тем в I квартале 2018 года по сравнению с соответствующим периодом 2017 года выросла доля убыточных предприятий в добывающей промышленности – с 38,2 до 39,9%; в обрабатывающей промышленности – с 32,3 до 33,1%; в водоснабжении, водоотведении, организации сбора и утилизации отходов и деятельности по ликвидации загрязнений – с 51,9 до 53,1%. В обеспечении электрической энергией, газом и паром, кондиционировании воздуха доля убыточных предприятий несколько снизилась с 42,1 до 41,3%.

6 августа 2018

- По данным обследования деловой активности промышленных организаций (без малых предприятий), проведенного Росстатом в мае 2018 года, индекс предпринимательской уверенности, отражающий обобщенное состояние предпринимательского поведения, в мае 2018 года по сравнению с декабрем 2017 года повысился в добывающих производствах с  $-2$  до  $3\%$ , в обрабатывающих производствах с  $-5$  до  $-2\%$ ; понизился – в обеспечении электрической энергией, газом и паром, кондиционировании воздуха с  $3$  до  $-8\%$ .  
*Источник:* <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

## 1.2. Центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Потребительские ожидания населения во II квартале 2018 года»

Материал базируется на результатах ежеквартальных опросов около 5 тысяч представителей взрослого населения страны, которые в мониторинговом режиме проводит Федеральная служба государственной статистики.

### Основные итоги II квартала 2018 года:

- Улучшение личного материального положения за последние 12 месяцев констатировали  $12\%$  респондентов, а его ухудшение –  $27\%$  (кварталом ранее –  $13$  и  $27\%$ ). Улучшения личного материального положения в течение следующих 12 месяцев ожидают  $13\%$  респондентов, а его ухудшения –  $16\%$  (кварталом ранее –  $14$  и  $16\%$ ). Позитивно оценили произошедшие за год изменения в экономике России  $19\%$  участников опроса, негативно –  $31\%$  (кварталом ранее –  $19$  и  $30\%$ ). Положительных изменений в экономике России через год ожидают  $25\%$  опрошенных, отрицательных –  $20\%$  (кварталом ранее –  $23$  и  $19\%$ ).
- Во II квартале 2018 года не выявлено заметных изменений совокупных потребительских настроений российского населения. Сводный индекс потребительской уверенности (ИПУ)<sup>1</sup> сохранил значение предыдущего квартала ( $-8\%$ ). Стабильность ИПУ была обеспечена постоянством или минимальными разнонаправленными колебаниями его компонентов. Так, частный индекс ожидаемых изменений в экономике России вырос относительно предыдущего квартала на 1 п.п. до  $(+2\%)$ , а аналогичный индекс фактических изменений снизился на ту же величину до  $(-8\%)$ . Индексы фактических и ожидаемых изменений личного материального положения респондентов не изменились, оставшись на отметках  $(-9)$  и  $(-2\%)$ , соответственно.
- Сохранилось традиционное распределение потребительской уверенности в зависимости от возраста респондентов: чем старше участники опроса, тем

<sup>1</sup> Индекс потребительской уверенности рассчитывается на базе ежеквартальных опросов 5 тыс человек взрослого населения страны как среднее арифметическое значение пяти частных индексов: произошедших и ожидаемых изменение личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок.

6 августа 2018

больше пессимизма в их оценках и, соответственно, ниже значение ИПУ. При этом впервые за последние два с половиной года было выявлено ухудшение экономических настроений среди всегда наиболее оптимистичной молодежи в возрасте от 16 до 29 лет; значение ИПУ в этой группе респондентов снизилось относительно предыдущего квартала на 2 п.п. до (-4%). В возрастной категории от 30 до 49 лет значение индикатора не изменилось, а в группе от 50 лет и старше оно выросло на 1 п.п. Следует отметить, что постепенное снижение градуса пессимизма среди населения старшего возраста продолжается уже девятый квартал подряд.

- Позиция России в рейтинге потребительской уверенности населения, включающем ряд европейских стран, где проводятся аналогичные обследования, несколько ухудшилась относительно предыдущего квартала: страна вновь переместилась ближе к концу списка. Однако радикальных перемен на протяжении последних лет не наблюдается: возглавляют рейтинг страны Северной Европы, замыкают – три традиционных «пессимиста» (Греция, Румыния и Болгария), а позиция России меняется в весьма ограниченном диапазоне относительно стран Восточной Европы.
- Реальная экономическая ситуация в стране не предполагает резких сдвигов настроений потребителей в какую-либо сторону. Устойчивый, хотя и невысокий, экономический рост продолжается, потребительская инфляция пока невысока, цены на углеводородное сырье и курс национальной валюты сохраняют слабо позитивную динамику. Продолжается повышательный тренд в динамике реальных располагаемых денежных доходов населения, однако в мае этот показатель увеличился относительно мая предыдущего года лишь на 0,3%, что, конечно, недостаточно для акцентированного подъема потребительских настроений. Вероятно, определенную позитивную роль в динамике ИПУ играет рост потребительского кредитования и снижение ставок по данному виду кредитования.

*Источник:* [https://issek.hse.ru/news/isiez\\_publ/](https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/)

### **1.3. Центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Деловой климат в розничной торговле во II квартале 2018 года»**

Результаты конъюнктурного опроса руководителей более 4 тысяч организаций розничной торговли из 82 регионов России, проведенного Федеральной службой государственной статистики во II квартале 2018 года, свидетельствуют о том, что экватор текущего делового сезона российская розница преодолела достаточно эффективно, впервые с 2013 года достигнув заметных положительных изменений. Большинство респондентов дали улучшенные оценки практически по всем показателям финансово-экономической деятельности.

6 августа 2018

**Основные итоги II квартала 2018 года:**

- Зафиксированная тенденция сопровождалась заметным ростом основного индикатора обследования — индекса предпринимательской уверенности (ИПУ), значение которого относительно I квартала возросло на 3 п.п. и составило (+5%). Учитывая высокую степень консервативности ИПУ в торговле, необходимо констатировать, что его рост сразу на 3 п.п. за один квартал — крайне редкое позитивное явление, причем впервые за длительное время положительный импульс в динамику ИПУ внес каждый из компонентов индикатора. По итогам I полугодия сегмент розничной торговли вышел на новый, более благоприятный этап своего развития, существенно отдаливший его от затяжной депрессионной фазы. Сформировавшиеся полугодовые тенденции представили новые поводы для более оптимистичного взгляда на ситуацию в секторе, обозначив предпосылки для дальнейшей стабилизации делового климата.
- Увеличение деловой активности организаций во II квартале 2018 года слабо повлияло на состояние рынка труда в сфере розничной торговли, сохранив тенденцию выбытия занятых. Увольнения сотрудников, как и в начале года, продолжались практически в трети торговых фирм. Балансовое значение изменения численности занятых увеличилось только на 1 п.п. по сравнению с предыдущим периодом и составило (-13%). Прогнозные оценки руководителей организаций, данные респондентами относительно рекрутинговых планов на III квартал 2018 года, остались на уровне предыдущих кварталов текущего года. Более 80% руководителей в ближайшей перспективе не планировали менять ситуацию и расширять штат.
- Улучшение делового климата организаций розничной торговли во II квартале 2018 года повлияло на изменение ассортиментного предложения, расширив его номенклатуру относительно начала текущего года. Балансовое значение ассортимента увеличилось на 3 п.п. по сравнению с I кварталом текущего года и составило (+7%). Во II квартале 2018 года структура поставщиков товаров организациям розничной торговли была сформирована из производителей продукции, оптовых и оптово-посреднических фирм, других предприятий розничной торговли, физических лиц и прочих организаций.
- Последовательное замедление инфляции в сфере розничных продаж во II квартале сменилось возобновлением роста цен реализации. Около 40% предпринимателей против 32% в предшествующем периоде констатировали повышение цен на реализуемые товары. Балансовое значение индикатора увеличилось с (+27%) до (+33%).
- По итогам анализируемого периода, доля респондентов, констатирующих увеличение прибыли преодолела 20% рубеж, хотя еще в I квартале текущего года составляла 16%. Баланс оценки изменения показателя компенсировал негативную динамику относительно I квартала на 10 п.п. и составил (-14%) (-9%



6 августа 2018

во II квартале 2017 года). Одновременно, несколько улучшились предпринимательские оценки, характеризующие сложившуюся экономическую ситуацию. Относительно I квартала 2018 года балансовое значение показателя возросло на 5 п.п. и составило (-1%) (во II квартале 2017 г. – (-3%)).

- Важными векторами в предпринимательских оценках выступили агрегированные результаты ИПУ как по отрасли в целом, так и характеризующие динамику развития ее продовольственного и непродовольственных сегментов. Данные тенденции устойчиво коррелируют с количественной статистикой Росстата, согласно которой рост общего товарооборота в январе-мае к соответствующему периоду 2017 года составил 102,4%, а непродовольственные товары вышли на отметку 102,9% (против 101,9% по продовольствию). Основной импульс в динамику роста деловой активности также внесла позитивная помесечная тенденция роста реальных располагаемых денежных доходов населения, наблюдаемая по данным Росстата в текущем году и вышедшая по итогам первых пяти месяцев на отметку 103,2%, что на фоне поступательного наращивания потребительского кредитования, оказалось одним из главных факторов реализации отложенного спроса, прежде всего на непродовольственные товары длительного пользования.

#### **Балансы<sup>2</sup> оценок изменения некоторых показателей относительно II квартала 2017 года:**

- оборот розничной торговли: составил (-8%) против (-6%);
- объем продаж в натуральном выражении: (-9%) против (-7%);
- численность занятых: (-13%) против (-6%);
- обеспеченность собственными финансовыми ресурсами: (-7%) против (-8%);
- прибыль: (-14%) против (-9%).

*Источник:* [https://issek.hse.ru/news/isiez\\_publ/](https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/)

**1.4. 30 июля 2018 года** 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 соответствии с опубликованной Банком России предварительной оценкой платежного баланса, сальдо счета текущих операций во II квартале 2018 года составило 22,3 млрд долларов США. Это в 11,7 раз больше сальдо за II квартал

<sup>2</sup> 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.

6 августа 2018

2017 года, когда оно составляло 1,9 млрд долларов США (хотя и несколько ниже, чем в I квартале 2018 года, когда сальдо достигало 30,8 млрд долларов США). Такое состояние платежного баланса было обусловлено преимущественно улучшением торгового товарного баланса. Во II квартале 2018 года он составил 46 млрд долларов США, что на 3,1% больше по сравнению с 44,6 млрд долларов США в I квартале 2018 года (рост на 83% по сравнению с 25,2 млрд долларов США во II квартале 2017 года).

- Увеличение профицита счета текущих операций сопровождалось ростом дефицита финансового счета, который во II квартале 2018 года составил -9,9 млрд долларов США (против -1,7 млрд долларов США во II квартале 2017 года). Чистый вывоз капитала банками и предприятиями за II квартал 2018 года составил 0,4 млрд долларов США, тогда как во II квартале 2017 года наблюдался чистый приток капитала в размере 1,8 млрд долларов США.
- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в РФ составили всего 1,7 млрд долларов США (12,6 млрд долларов США во II квартале 2017 года), тогда как исходящие ПИИ достигли 4,2 млрд долларов США (7,6 млрд долларов США во II квартале 2017 года). Сохранение негативных ожиданий инвесторов продолжило сказываться на состоянии рынка облигаций федерального займа (ОФЗ). Во II квартале 2018 года вложения нерезидентов в обязательства федеральных органов управления сократились на 6,6 млрд долларов США (тогда как во II квартале 2017 года они выросли на 2,4 млрд долларов США).
- За апрель-июнь 2018 года курс рубля к доллару снизился на 9,6%, до 62,76 рублей за доллар США. Несмотря на то, что фактором поддержки рубля выступают цены на нефть, дальнейшее ослабление рубля спровоцировал отток капитала с развивающихся рынков в условиях ужесточения монетарной политики в ряде развитых стран. Этому же способствуют операции Минфина России по покупке иностранной валюты. В целом ослабление рубля в условиях улучшения условий торговли вызывает значительное повышение сальдо текущего счета платежного баланса. При этом в III–IV кварталах 2018 года сезонные факторы будут способствовать его дополнительному росту.
- В конце II квартала 2018 года Росстат объявил о необходимости пересмотра данных по динамике промышленного производства. Близкие к нулю темпы роста, как в обрабатывающем, так и в добывающем секторе, наблюдавшиеся в I квартале, по итогам полугодия стали положительными. Рост добывающей промышленности в июне 2018 года составил 102,9% по сравнению с концом прошлого года и 103,3% к июню 2017 года. Обрабатывающая промышленность, согласно расчетам по обновленным данным Росстата, также растет в I полугодии 2018 года: в июне прирост трендовой составляющей индекса составил 102% к декабрю 2017 года и 101,6% к июню 2017 года.



6 августа 2018

- Во II квартале 2018 года состояние российской промышленности нормализовалось после провального начала текущего года. К середине 2018 года доля предприятий, оценивавших свое положение как «нормальное» приблизилась к своему абсолютному максимуму (77% по сравнению с 78% во второй половине 2017 года). Основной вклад в восстановление Индекса нормальности (индекса адаптации) внесли оценки обеспеченности российской промышленности кадрами. Доля предприятий, которые имеют в середине 2018 года достаточно работников, выросла на 9 пунктов, полностью отыграв потери I квартала, и достигла абсолютного максимума за весь период мониторинга этого показателя в 85%. Предприятия восстановили во II квартале 2018 года удовлетворенность текущими объемами спроса. Доля его «нормальных» оценок выросла на 2 пункта до 60%. Оценки запасов готовой продукции оказались единственным показателем, продемонстрировавшим снижение (на 3 пункта) во II квартале 2018 года. Оценки финансово-экономического положения предприятий во II квартале повысились после снижения в начале 2018 года. Тогда показатель упал на 9 пунктов до 83%.
- Региональная динамика выхода из кризиса сильно различается. В промышленном производстве она лучше, но нестабильна. Если в 2017 году промышленное производство выросло в 74 регионах, то в январе-мае 2018 года – только в 62. Среди индустриальных территорий быстрее всего росло промышленное производство в Ростовской, Астраханской, Архангельской, Тамбовской областях, Москве (20–28%), а также в Республике Мордовия и Ямало-Ненецком АО (12–15%). В 1-м полугодии 2018 года жилищное строительство выросло на 3,8%. В январе-мае повышение отмечалось в 2/3 регионов. Среди регионов с большим объемом жилищного строительства высокими темпами роста выделялись внешние зоны крупнейших агломераций страны – Московская (+44%) и Ленинградская (+28%) области, а также Республика Татарстан (+19%). Уровень безработицы в России остается минимальным – 4,7% в июне 2018 года, показатели регионов изменились незначительно.
- В январе-мае 2018 года доходы консолидированных бюджетов регионов выросли на 10% к тому же периоду 2017 года. Это самые высокие темпы после 2011 года. Поступления НДФЛ увеличились на 13% благодаря большим дополнительным выплатам заработной платы для выполнения майских указов. Быстрее всего росли доходы бюджета г. Севастополь (44%) благодаря увеличению трансфертов в 2,2 раза; в Ханты-Мансийском АО (38%), Республике Якутия (30%) и Тюменской области (29%) – это эффект низкой базы предыдущего года; в республиках Кабардино-Балкария и Карелия (28–33%) – следствие роста трансфертов на 42–43%; а также доходы в Республике Башкортостан и Волгоградской области (28%).

6 августа 2018

- Расходы бюджетов в январе-мае выросли на 9%. Это самый быстрый рост с 2012 года. Без учета Москвы расходы бюджетов остальных регионов росли еще быстрее (11%). Сократили расходы только три региона – Калужская область, республики Татарстан и Марий Эл. Рост доходов бюджета Москвы в январе-мае 2018 года оказался более медленным, как и рост расходов.
- Суммарный долг регионов и муниципалитетов с 1 января до 1 июня 2018 года уменьшился на 7%, но к концу года он всегда возрастает. Самая высокая долговая нагрузка у бюджета Республики Мордовия – в 2,1 раза выше собственных доходов без учета трансфертов, в январе-мае 2018 года долг продолжал расти. В Костромской области и Республике Хакасия долг примерно равен собственным доходам, еще в 13 регионах – превышает 75% от собственных доходов.

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

### 1.5. Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Картина деловой активности. Июль 2018 года»

По оценке Минэкономразвития России, ВВП в июне увеличился на 1,1% г/г после роста на 2,2% г/г в мае<sup>3</sup> и апреле. С учетом сильной статистики за апрель–май темп роста ВВП во II квартале 2018 года, по оценке, увеличился до 1,8% г/г (официальная оценка Росстата за I квартал 2018 года составляет 1,3% г/г). Положительный вклад в динамику ВВП в апреле–июне внесло промышленное производство (0,4 п.п.), услуги, связанные с профессиональной и научной деятельностью и операциями с недвижимым имуществом (0,4–0,5 п.п.), а также финансовая деятельность и чистые налоги (примерно по 0,2 п.п.). Ускорению роста по сравнению с I кварталом 2018 года способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Рост ВВП в целом за январь–июнь оценивается на уровне 1,7% г/г<sup>4</sup>.

Темпы роста промышленного производства в июне снизились до 2,2% г/г с 3,7% г/г в мае на фоне негативных тенденций в узком круге обрабатывающих отраслей. Рост выпуска обрабатывающей промышленности в июне замедлился до 2,2% г/г с уровней более 5% в апреле–мае. Основной вклад в снижение темпов ее роста внес металлургический комплекс, где выпуск в июне снизился на 12,8% г/г после позитивной динамики в январе–мае (+5,9% г/г).

Рост добычи полезных ископаемых в июне ускорился до 2,8 % г/г (с 1,3 % г/г месяцем ранее) на фоне позитивных тенденций в нефтегазовом комплексе.

<sup>3</sup> Оценка была скорректирована с учетом пересмотра данных Росстатом за май.

<sup>4</sup> Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.

6 августа 2018

Производство нефти продемонстрировало положительные годовые темпы роста (+1,2 % г/г) впервые с августа прошлого года. Улучшение годовых показателей нефтяной отрасли в июне связано как с исчерпанием эффекта высокой базы первых месяцев 2017 года, так и с увеличением среднесуточной добычи нефти в результате изменения параметров соглашения ОПЕК+ по итогам встречи стран – нефтеэкспортеров в Вене 22–23 июня 2018 года. Ускорение роста в июне наблюдалось и в газовой отрасли (до 20,4 % г/г с 12,0 % г/г месяцем ранее).

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

#### **1.6. Банк России опубликовал комментарии по текущей экономической ситуации за июнь 2018 года**

Годовой темп прироста ВВП во II квартале, по оценке Банка России, составил 1,8–2,2%. На это указывает динамика индикаторов спроса и предложения. Прирост большей части компонентов ВВП по использованию доходов (валовое накопление основного капитала, расходы на конечное потребление домашних хозяйств и экспорт) во II квартале соответствует прогнозу Банка России.

Инвестиции в основной капитал в июне продолжили расти в месячном сопоставлении с исключением сезонности. По итогам II квартала 2018 года их годовой темп прироста оценивается в 2,5–3,5%. Вместе с тем, учитывая высокую базу изменения запасов материальных оборотных средств, годовой темп прироста валового накопления во II квартале 2018 года может быть отрицательным.

Рост оборота розничной торговли в июне 2018 года ускорился до 3% в годовом выражении. Дополнительный вклад в его увеличение (около 0,2 п.п. в годовом сопоставлении) внесло проведение чемпионата мира по футболу. При этом рост продаж продовольственных товаров в июне 2018 года ожидаемо ускорился сильнее, чем непродовольственных.

По предварительной оценке, рост реальной заработной платы в годовом сопоставлении в июне составил 7,2% (в мае – 7,6%). Такая динамика объясняется постепенным затуханием эффекта от повышения заработной платы отдельным категориям бюджетников и разовых выплат в компаниях частного сектора, произошедшего в начале года.

Розничное кредитование продолжало поддерживать потребительский спрос. В последние месяцы оно обеспечивало около 4% розничных продаж. При этом текущие темпы роста потребительского кредитования на фоне сдержанной динамики доходов, по оценкам, не несут рисков для инфляции. Темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств во II квартале 2018 года оценивается в 3,0–3,5%. Расширение внутреннего потребительского спроса было более сдержанным, чем рост экспорта.

**6 августа 2018**

Рост производственной активности в июне 2018 года несколько замедлился после существенного ускорения в апреле-мае. Сокращение выпуска в промышленности произошло за счет снижения объема переработки сырья. Выпуск в металлургии сократился на 21% по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности после уверенного роста в предыдущие месяцы. Добыча полезных ископаемых при этом возобновила рост на фоне расширения внешнего спроса. В целом высокие темпы роста производства инвестиционных товаров в 2018 году являются важным индикатором экономического роста.

По оценкам Банка России, в III–IV кварталах 2018 года годовой темп прироста ВВП составит 1,5–2,0%. Экономика находится вблизи потенциала. В этих условиях расширение потребительского спроса будет способствовать постепенному росту инфляции до 3,5–4,0% к концу 2018 года.

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

## 2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

### 2.1. Компания Russian Research Group опубликовала обзор «Итоги II квартала 2018 года на рынке коммерческой недвижимости Москвы»

Объем предложения по продаже коммерческой недвижимости в Москве во II квартале 2018 года снизился на 18% по количеству и на 22% по общей площади. За год, по сравнению со II кварталом 2017 года, объем предложения уменьшился на 5% по количеству и на 8% по общей площади. Всего во II квартале на продажу было выставлено 2 073 объекта общей площадью 2 826 тыс. кв. м.

Средневзвешенная цена во II квартале 2018 года выросла на 2% и составила 166 734 руб./кв. м. С учетом того, что курс доллара за квартал и год вырос на 9%, цена в долларовом эквиваленте за квартал выросла на 11%, а за год - на 2% и составила 2 693 долл. США/кв. м. Общая стоимость объектов предлагаемых на продажу коммерческой недвижимости за квартал снизилась на 20%, а за год - на 14%, составив 471 млрд рублей.

В структуре сегментов по площади произошли изменения. Доля офисных объектов составила 59%. Далее идут помещения свободного назначения (19%), производственно-складские (11%) и торговые помещения (11%).

Во II квартале 2018 года экспонировалось 382 торговых объекта общей площадью 306 тыс. кв. м, из них 41 объект – внутри Садового Кольца и 341 объект – за его пределами. Объем предложения торговых объектов в центре по количеству снизился на 15%, по общей площади – на 12%. Объем предложения торговых объектов за пределами центра по количеству сократился на 30% и на 41% по общей площади.

Объем предложения офисных объектов во II квартале 2018 года снизился на 13% по количеству и на 14% по общей площади и составил 1 227 объектов общей площадью 1 676 тыс. кв. м, из них 221 объект экспонировался в центре и 1 006 объектов – за его пределами. Объем предложения офисных помещений в пределах Садового Кольца по количеству снизился на 18%, а по общей площади - на 34%, а за пределами – уменьшился на 12% и на 10%, соответственно. По сравнению со II кварталом 2017 года общая площадь экспонируемых объектов в центре уменьшилась на 16%, а за пределами Садового Кольца на 7%.

Объем предложения на рынке аренды во II квартале 2018 года снизился на 3% по количеству и на 1% по общей площади. В целом за четыре квартала объем предложения по количеству сократился на 3%, а по общей площади на 13%. Всего во II квартале экспонировалось 4 626 объектов общей площадью 2 183 тыс. кв. м.



6 августа 2018

Средняя ставка за квартал снизилась на 1% и составила 18 650 руб./кв.м/год. С учетом того, что курс доллара за квартал и год вырос на 9%, цена в долларовом выражении за квартал выросла на 8%, а за год – на 10% и составила 301 долл.США/кв.м/год. Годовая арендная плата за квартал снизилась на 4% и составила 32,6 млрд руб./год.

Объем предложения по общей площади за II квартал 2018 года по отношению к I кварталу снизился на 1% по торговой, на 5% по офисной и вырос на 3% по производственно-складской недвижимости. Лидером предложения по общей площади остаются офисные помещения, доля которых составила 46%. Далее идут производственно-складские (38%) и торговые помещения (16%).

Всего во II квартале экспонировалось 1 153 объекта торговой недвижимости общей площадью 342 тыс.кв.м, из них 69 объектов - в центре и 1 084 помещения – за его пределами. Объем предложения по общей площади во II квартале 2018 года снизился на 10% в центре и не изменился за его пределами.

Объем предложения офисных объектов за II квартал 2018 года по количеству снизился на 5%, и по общей площади – также на 5%. Объем предложения составил 2 605 объектов общей площадью 1 008 тыс.кв.м., из них 236 объектов – в центре и 2 369 объекта – за его пределами.

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

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

Развитие города характеризуется следующими основными экономическими и социальными показателями:

- Индекс потребительских цен в июне 2018 года по отношению к предыдущему месяцу составил 100,7%, в том числе на продовольственные товары – 100,7%, непродовольственные товары – 100,5%, услуги – 101,0%.
- Индекс промышленного производства в январе-июне 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 119,2%, в июне 2018 года по сравнению с июнем 2017 года – 97,9%, по сравнению с маем 2018 года - 98,8%.
- Объем работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство", в январе-июне 2018 года составил 331 539,4 млн рублей, или 84,3% к соответствующему периоду предыдущего года. Объем работ, выполненных по договорам строительного подряда, без учета объема работ, выполненных хозяйственным способом, составил 331 438,6 млн рублей, или 84,2%.
- В июне 2018 года организациями всех форм собственности построено 4 721 квартира, в январе – июне 2018 года – 11 375 квартир.

6 августа 2018

- Оборот розничной торговли в июне 2018 года составил 368,7 млрд рублей, что в сопоставимых ценах составляет 103,9% к соответствующему периоду предыдущего года.
- Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в мае 2018 года по оценке составила 81 063 рубля и по сравнению с апрелем 2018 года уменьшилась на 9,2%, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возросла на 13,6%.

*Источник:* [http://moscow.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_ts/moscow/ru/news](http://moscow.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/moscow/ru/news)

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

Опасения за судьбу ипотеки и долевого строительства простимулировали спрос на вторичное жилье в июле. Однако мини-ажиотаж коснулся только наиболее дешевых предложений, а цены на дорогое жилье продолжают ползти вниз.

На фоне колебаний курсов валют долларový индекс стоимости жилья в Москве в июле потерял 0,6% и продолжает топтаться чуть ниже отметки 2 700 долларов США за квадратный метр. Рублевый индекс, наоборот, прибавил 0,3% и колеблется чуть выше 167 000 рублей за метр.

Примечательно, что рынок тянут вверх только дешевые сегменты. Наибольшим спросом пользуются пятиэтажки, интерес к которым поддерживается, в том числе активным освещением в СМИ программы реновации: панельные хрущевки в июле подорожали на 1,3%, более комфортные кирпичные – на 2,1%. Небольшой плюс показали и квартиры в современных панельных домах – это наиболее качественное предложение из дешевых. Все дорогие сегменты в июле ушли в минус: сталинки просели на 2,3%, современный монолит-кирпич – на 1,7%. Основная причина ценовой коррекции – снятие с продаж наиболее переоцененных предложений.

Динамика цен в разрезе комнатности отражает вышеописанные тенденции: в плюсе недорогие одно- и двухкомнатные квартиры, в минусе – дорогие трех- и многокомнатные.

Что касается изменения стоимости жилья в разрезе географии, то большинство округов по итогам июля оказались в плюсе за счет вымывания наиболее дешевых предложений. Самый большой плюс показал Северо-Западный округ (+2,4%), следом идет Северный округ (+2%). Самый низкий – Центральный округ (-0,9%).

Активизация спроса на рынке вторичного жилья в июле, по-видимому, связана с изменением законодательства о долевом строительстве. Вступившие в силу поправки в 214-ФЗ не всегда понятны покупателям, более того – многие застройщики под предлогом этих изменений повысили цены с 1 июля, что, естественно, заставило часть потенциальных покупателей переориентироваться на «вторичку». Банкротство одного

**6 августа 2018**

из крупнейших девелоперов московского региона – Urban Group – также способствует перетоку спроса с первичного на вторичный рынок. Как долго продлится оживление на вторичном рынке, зависит именно от динамики ипотечных ставок, снижение которых в предыдущие месяцы являлось главным драйвером спроса на «вторичку».

*Источник:* <https://www.irm.ru/info/>

6 августа 2018

### 3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей РФ в июле 2018 года снизился до 48,1 пункта с 49,5 пунктов в июне, указав на слабый старт во второй половине года и самое существенное с апреля 2016 года ухудшение рыночной конъюнктуры. "Результаты июльского исследования свидетельствуют о дальнейшем ухудшении рыночной конъюнктуры в обрабатывающих отраслях России. Усиление сокращения произошло на фоне первого падения объемов производства с апреля 2016 года и второго подряд снижения объемов новых заказов. Появились также признаки ослабления внешнего спроса, поскольку новые экспортные заказы сократились", - комментирует результаты исследования экономист IHS Markit Шиан Джонс. Он также отмечает, что "вслед за общим спадом в секторе степень оптимизма среди производителей упала до семимесячного минимума. Хотя некоторые компании по-прежнему были уверены в росте объемов производства и новых заказов, другие выражали пессимизм из-за слабого спроса". Значение показателя выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня - на ее замедление (ТАСС).
- Введение санкций на рублевый госдолг со стороны США может привести к ослаблению курса рубля на 5-15% и росту доходности ОФЗ на 2-4 п.п. Экономисты Citi по РФ Иван Чакаров и Артем Заигрин пересмотрели экономическую модель для России, проведя анализ возможной реакции рубля после введения санкций на ОФЗ. "В худшем случае, когда доля участия нерезидентов в ОФЗ падает с нынешнего уровня 28% до нуля, мы считаем, что к концу 2018 года доходность десятилетних ОФЗ может вырасти до 8,61% и к концу 2019 года - 11,90% (с текущих 7,76%). А рубль в результате ослабнет примерно на 15% - до около 70 руб./долл. США", - говорится в обзоре. Между тем, если санкции будут наложены только на новые выпуски ОФЗ, доходность гособлигаций может подняться на 2 п.п., а рубль упасть на 5% - до 65-66 руб./долл. США, полагают эксперты. "В этом случае доля участия нерезидентов на рынке ОФЗ к концу 2019 года снизится до 21%. В результате к концу 2018 года доходность ОФЗ поднимется до 8,07% и к концу 2019 года до 9,69%", - пишут они. В базовом сценарии аналитики ожидают, что доходность десятилетних ОФЗ на конец 2018 года составит 7,58%, а на конец 2019 года - 8,50% (Citi).
- Американский Центробанк - Федеральная резервная система - сохранил ключевую ставку кредитования неизменной по итогам заседания в среду, но назвал американскую экономику сильной и оставил план повысить ключевой показатель в сентябре. ФРС оценила, что экономика США уверенно растёт, а рынок труда продолжает усиливаться, тогда, как инфляция держится возле целевых двух процентов с прошлого заседания регулятора в июне, когда Центробанк повысил ставки. "Прирост рабочих мест в среднем был хорошим последние месяцы, и уровень безработицы остаётся низким. Расходы

6 августа 2018

домохозяйств и инвестиции компаний уверенно растут”, - говорится в заявлении ФРС по итогам двухнедельного заседания комитета, формирующего денежно-кредитную политику. Решением ФРС однодневная процентная ставка (overnight) сохранена на уровне 1,75-2,00%. ФРС на сегодняшний день планирует до конца года повысить ставку ещё два раза. Опрошенные Рейтер аналитики исключали, что регулятор повысит ставку на этой неделе, и ждут повышений в следующем месяце и в декабре. Темпы расширения экономики США во втором квартале оказались рекордными почти за четыре года на фоне увеличения потребительских расходов, а также поставок соевых бобов в Китай перед введением импортных пошлин в начале июля (Reuters).

- Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) РФ за июль вырос на 5 млрд рублей — до 4,844 трлн рублей, в долларах также увеличился на 52 млн долларов США — до 77,164 млрд долларов США. По состоянию на 1 июля 2018 года объем ФНБ составлял 4,839 трлн рублей, что было эквивалентно 77,112 млрд долларов США. В июле Минфин разместил на депозит в ВЭБе средства фонда в сумме 633 млн рублей для финансирования строительства аэропорта в Саратове. При этом ВЭБ в июле досрочно возвратил с депозитов средства фонда на 135,6 млн рублей. По состоянию на 1 августа 2018 года на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России было размещено: 22,110 млрд долларов США, 20,753 млрд евро, 4,368 млрд фунтов стерлингов и 90,8 млн рублей. На депозитах во Внешэкономбанке находилось 574,629 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 самокупаемых инфраструктурных проектов, вложено 112,63 млрд рублей и 4,113 млрд долларов США. В привилегированные акции кредитных организаций — 278,992 млрд рублей. На депозитах в ВТБ и Газпромбанке в целях финансирования инфраструктурных проектов размещено еще 164,434 млрд рублей. Результат размещения средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в ЦБ за период с 15 декабря 2017 года по 31 июля 2018 года составил отрицательную величину, равную минус 16,3 млн долларов США, что эквивалентно убытку в 1,026 млрд рублей (Минфин России).
- Минфин РФ с 7 августа по 6 сентября будет покупать на внутреннем рынке валюту на 16,7 млрд рублей в день, суммарно направит на эти цели рекордные 383,2 млрд рублей. Это соответствует рекордному месячному объему с момента начала покупок. Вместе с тем дневной объем покупок не будет рекордным — в период с 7 июня по 5 июля он составлял 19 млрд рублей. По сравнению с предыдущим периодом анонсированные планы увеличиваются — с 6 июля по 6 августа Минфин планировал купить на внутреннем рынке валюту на 15,8 млрд рублей в день (всего на 347,7 млрд рублей) (ПРАЙМ).
- Федеральная таможенная служба (ФТС) России в январе-июле 2018 года увеличила перечисления в бюджет РФ на 27,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 3,132 трлн рублей. "За семь месяцев 2018 года



6 августа 2018

сумма доходов федерального бюджета, администрируемых таможенными органами, составила 3,132 трлн рублей", — говорится в сообщении. Годом ранее объем перечислений составлял 2,461 трлн рублей. За июль 2018 года в бюджет было перечислено 504,7 млрд рублей (рост на 34% в годовом выражении). За июль 2017 года перечисления составили 376,64 млрд рублей (ФТС).

- Президент подписал законопроект о повышении налога на добавленную стоимость до 20%. «Внести в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации... следующие изменения: в) в пункте 3 слова «18 процентов» заменить словами «20 процентов», — говорится в тексте федерального закона. Предложение о повышении НДС до 20% правительство официально выдвинуло в июне. По оценке профильных ведомств, это изменение структуры сбора налогов должно дать бюджету дополнительно 600 млрд рублей в год. Эти деньги должны пойти на финансирование поручений, которые Владимир Путин перечислил в майском указе (по оценкам правительства, бюджету исполнение майского указа обойдется в 8 трлн рублей). Законопроект о повышении НДС Госдума одобрила в третьем чтении 24 июля (РБК).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 24 по 30 июля 2018 осталась на нулевом уровне. С начала года потребительские цены выросли на 2,5%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 27 июля увеличились на 1,6 млрд долларов США и составили 459,5 млрд долларов США.

6 августа 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, %

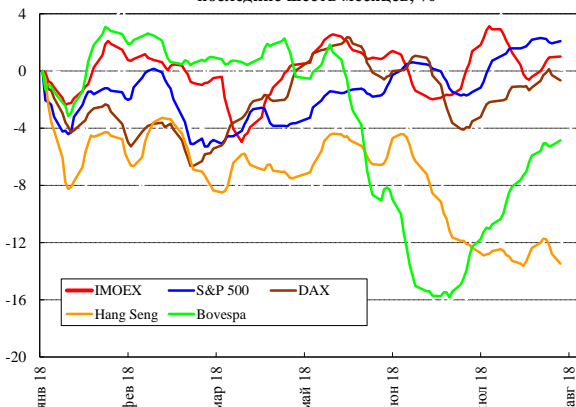
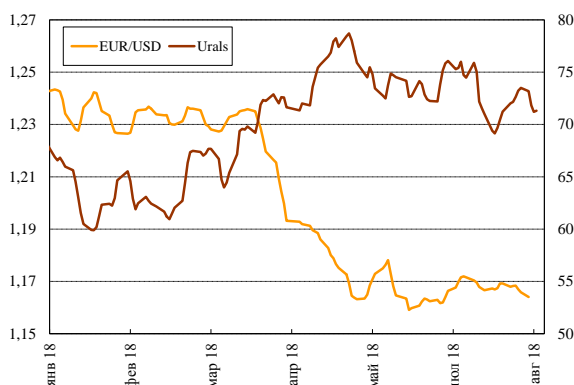
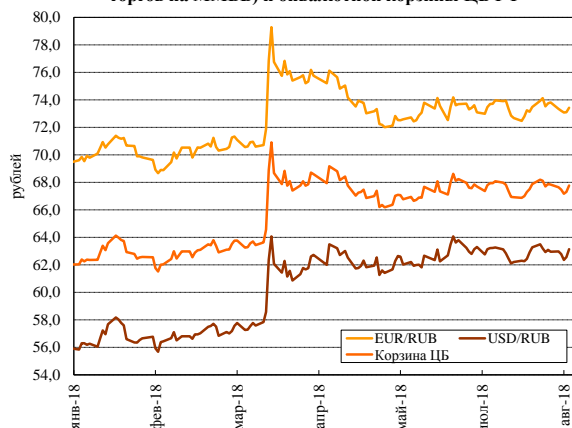


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



\* данные закрытия спот рынка

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



|           | 03/08/18 | Δ1 неделя | Δ1 месяц | Δ1 квартал |
|-----------|----------|-----------|----------|------------|
| IMOEX     | 2 298    | 0,2%      | -0,2%    | 1,1%       |
| S&P       | 2 840    | 0,8%      | 4,7%     | 8,0%       |
| DAX       | 12 616   | -1,9%     | 2,2%     | -0,6%      |
| Hang Seng | 27 676   | -3,9%     | -3,0%    | -8,7%      |
| Bovespa   | 81 435   | 2,0%      | 10,5%    | -2,2%      |

Мировые рынки акций двигались разнонаправленно на прошлой неделе. Американский индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,8% до 2 840 п., немецкий индекс DAX сократился на 1,9% до 12 616 п. Одновременно основной биржевой индекс Гонконга HangSeng уменьшился на 3,9% до 27 676 п., бразильский индекс Bovespa вырос на 2,0% до 81 435 п., а российский рублевый индекс IMOEX прибавил 0,2% и составил 2 298 п.

|         | 03/08/18 | Δ1 неделя | Δ1 месяц | Δ1 квартал |
|---------|----------|-----------|----------|------------|
| EUR/USD | 1,1567   | -0,8%     | -0,8%    | -3,5%      |
| Urals   | 71,1     | -3,1%     | -5,1%    | 0,5%       |

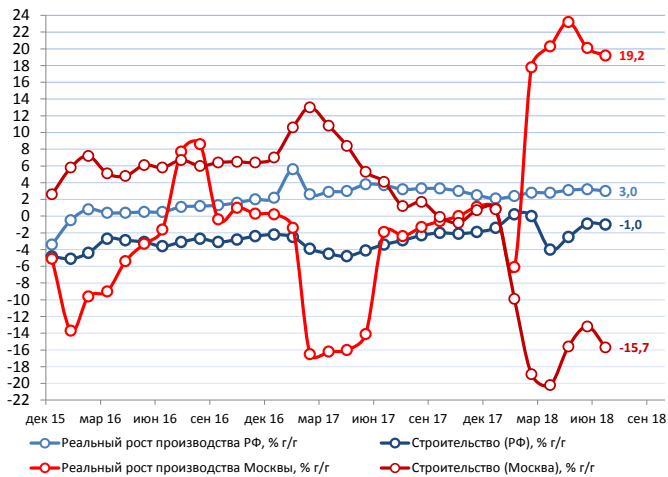
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно изменился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,8% до 1,1567 п.

На нефтяном рынке наблюдалась отрицательная динамика. Котировки основных сортов нефти снижались в течение прошедшей недели. Стоимость российской нефти марки Urals уменьшилась на 3,1% до 71,1 доллара США за барр.

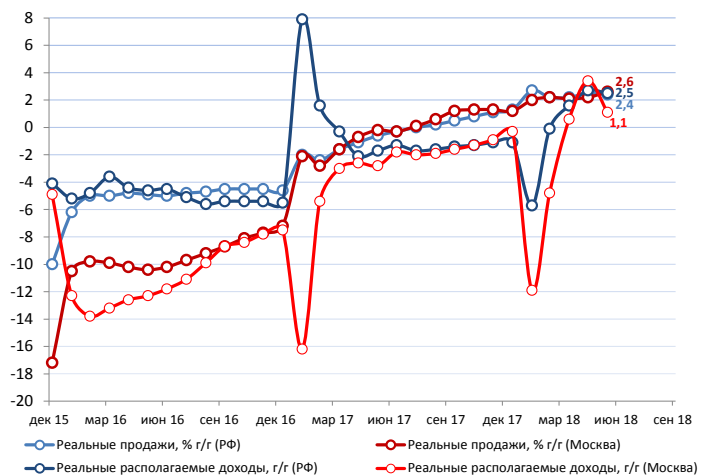
|            | 04/08/18 | Δ1 неделя | Δ1 месяц | Δ1 квартал |
|------------|----------|-----------|----------|------------|
| EUR/RUB    | 73,4744  | 0,2%      | -0,3%    | -3,5%      |
| USD/RUB    | 63,4549  | 0,8%      | 0,4%     | 0,0%       |
| Корзина ЦБ | 67,9637  | 0,5%      | 0,0%     | -1,7%      |

На внутреннем валютном рынке российский рубль несколько ослаб: валютная пара EUR/RUB выросла на 0,2% до 73,47 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB повысилась на 0,8% до 63,45 рублей. Стоимость бивалютной корзины Банка России за отчетный период увеличилась на 0,5% до 67,96 рублей.

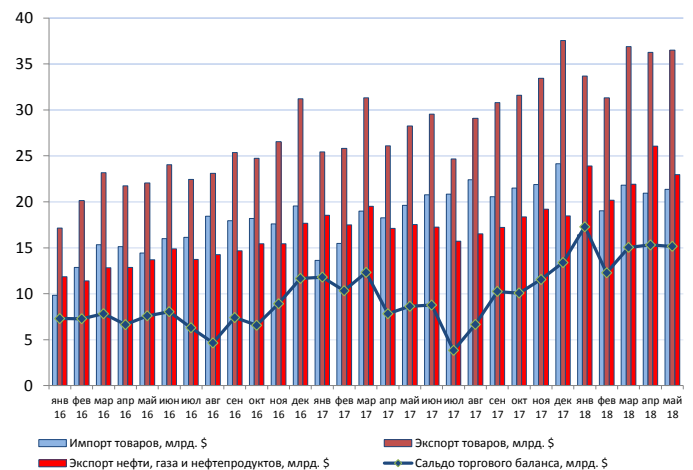
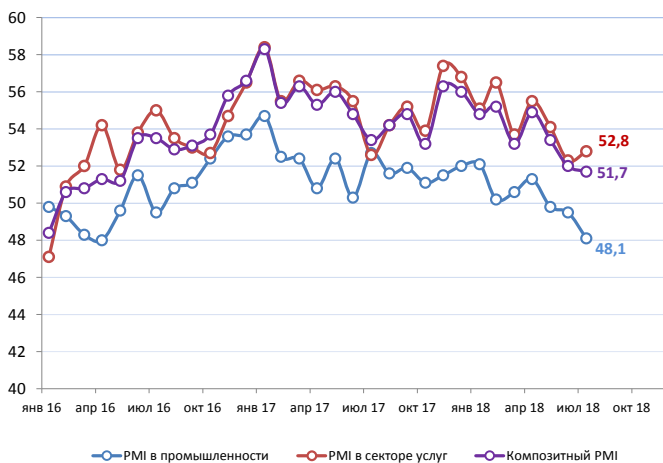
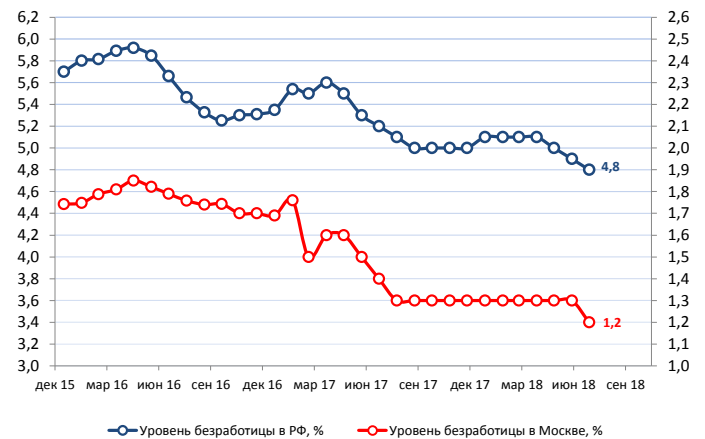
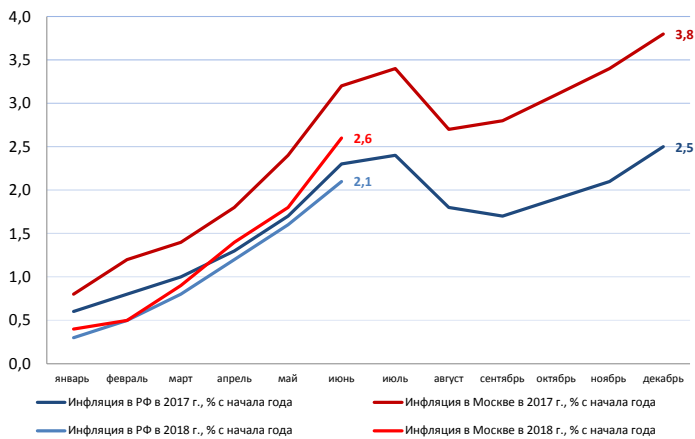
### 5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



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. Москве за первые 4 месяца 2018 года. Кроме того по реальным располагаемым доходам по России за первые 4 месяца 2018 года.



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