БАНК
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

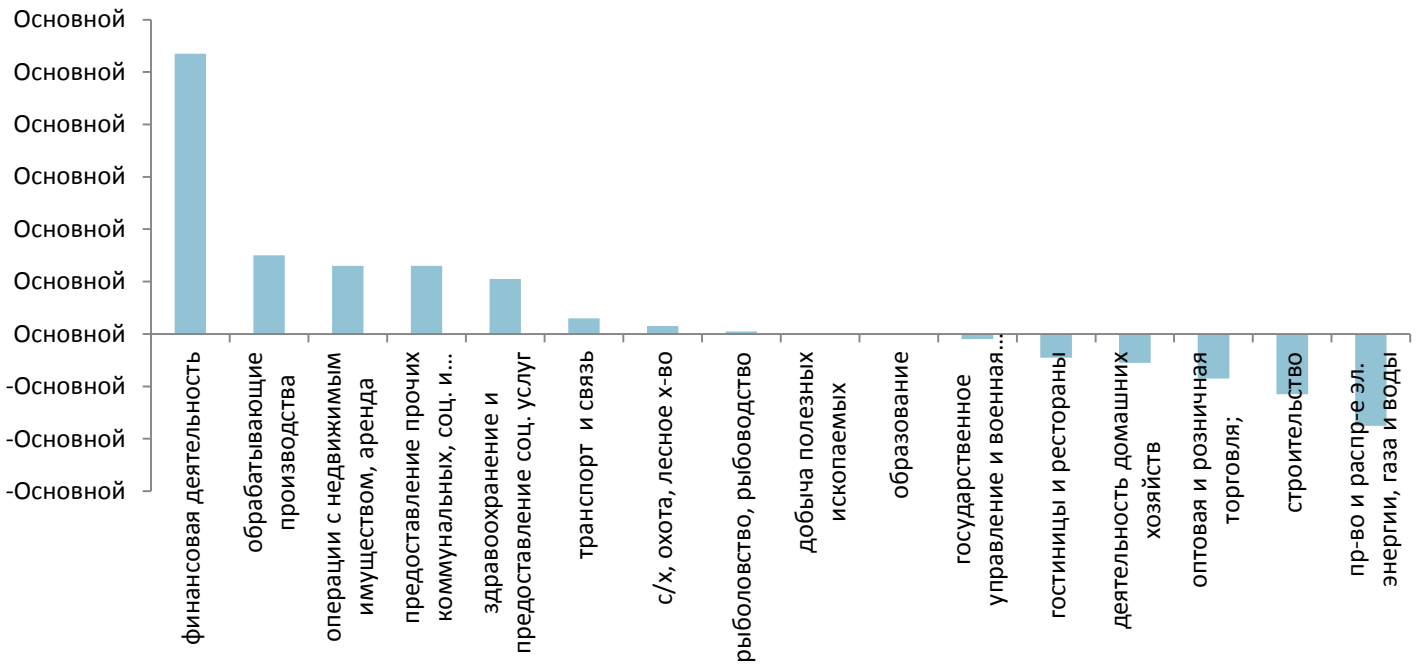
Банк высокой культуры

Последние тенденции в экономике России, влияние геополитики на экономический рост в 2014 – 2015 гг. Перспективы курса рубля.

24 октября 2014 года

ЭКОНОМИКА РОССИИ: Позитив в негативе

Структура роста ВВП РФ

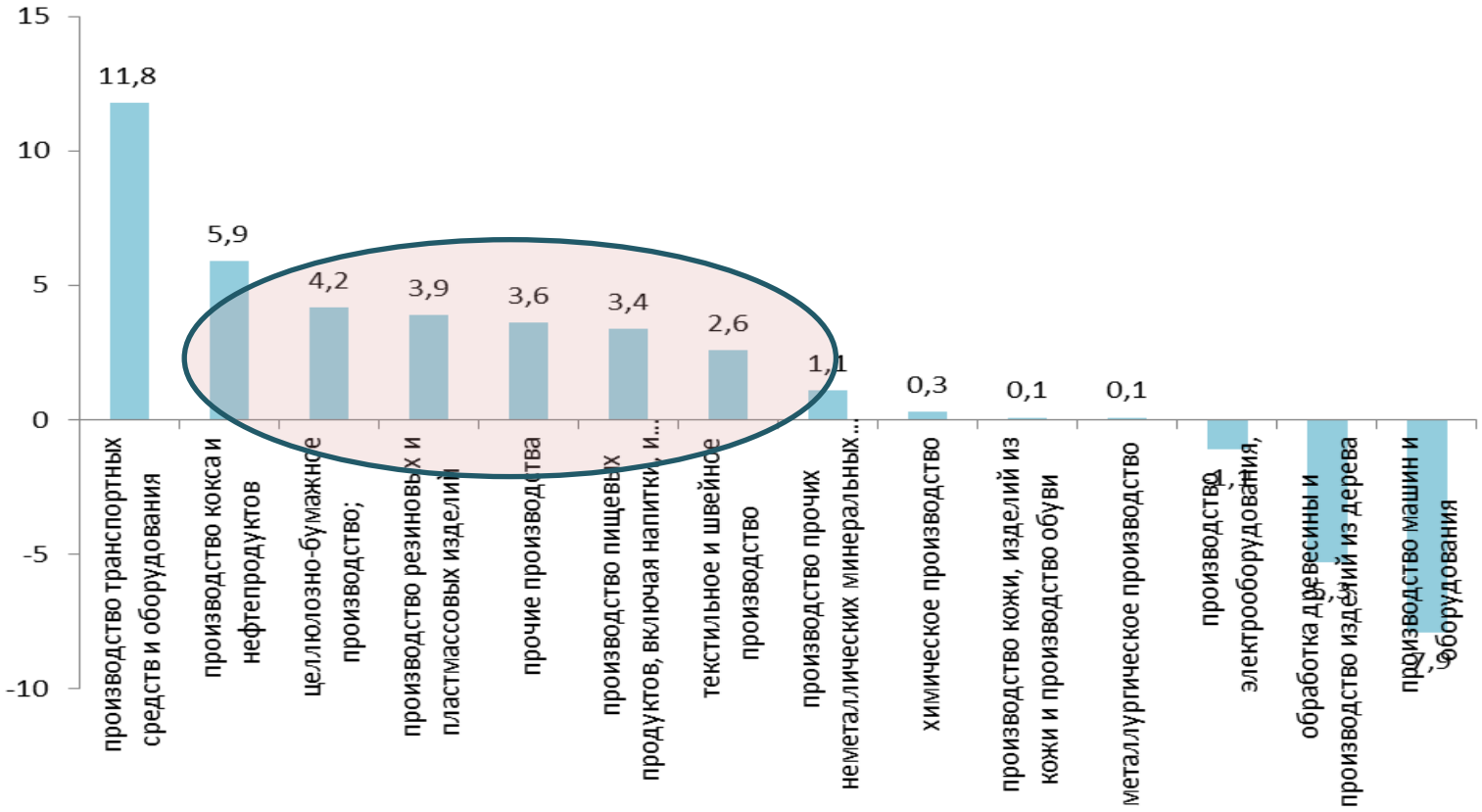


	8 мес. 2014	8 мес. 2013	Изменение
ВВП	0,8% (2 кв. 2014)	0,8% (2 кв. 2013)	**Минимальный рост**
Промышленное производство	1,3%	-0,1%	**Улучшение – умеренно позитивно!**
Реальные доходы населения	0,7%	4,2%	**Доходы неработающего населения снижаются**
Реальная заработная плата	2,9%	5,6%	**Доходы работающей части населения продолжают расти, но рост замедляется!**
Инвестиции в основной капитал	-2,5%	-0,4%	**Сохраняется отрицательный темп – крайне НЕГАТИВНО!**

Источник: данные ГКС, МЭР, ЦБ РФ, собственные расчеты.

ЭКОНОМИКА РОССИИ: Ряд отраслей промышленности стабильно растет в 2014

Структура промышленного прироста в РФ



Источник: данные ГКС, МЭР, ЦБ РФ, собственные расчеты.

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

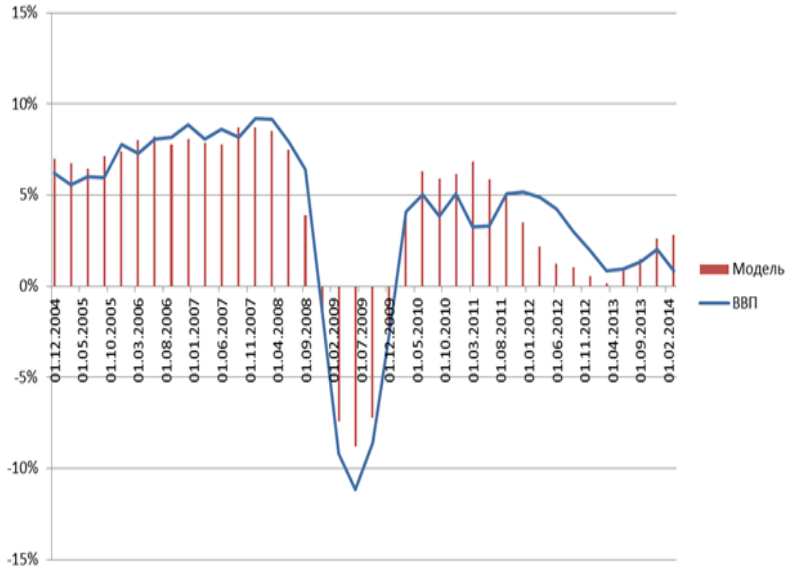
РОССИЯ: МОДЕЛЬ ВВП

ВВП РФ = 1,166*ЕвроВВП + 0,0309*Нефть + 0,0821*М2

КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

Упрощенная модель существующей экономики современной России

- Высокая зависимость от динамики ВВП Еврозоны
- Существенная зависимость от цены на нефть
- Зависимость от объема денежной эмиссии внутри страны



Заключенные в мае газовые контракты с Китаем – это попытка серьезно диверсифицировать экономику в сторону интеграции с Азией!

Источник: данные ГКС, Reuters, собственные расчеты

РОССИЯ: ДИВЕРСИФИКАЦИЯ В ПОЛЬЗУ АЗИИ

Объем поставок газа в Европу, млрд. куб. м

Годы	1973	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
Всего	6,8	19,3	54,8	69,4	110	117,4	130,3	154,3	138,6	150	138,8	161,5

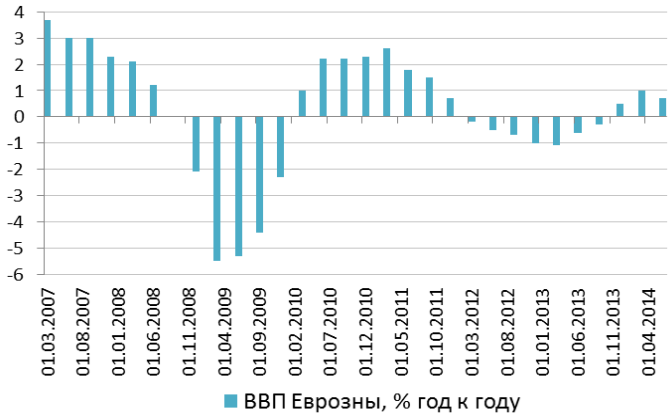
В мае был заключен контракт с Китаем на поставку 38 млрд. куб.м. газа ежегодно (с возможностью увеличения до 60 млрд. куб.м.). Планируемый срок начала поставок – 2018 год.

Таким образом, после 2018 года объем поставок газа в Китай может составить от 23% до 37% объема текущих поставок газа в Европу.

Источник: данные СМИ, Reuters, собственные расчеты

ЕВРОЗОНА: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

ВВП

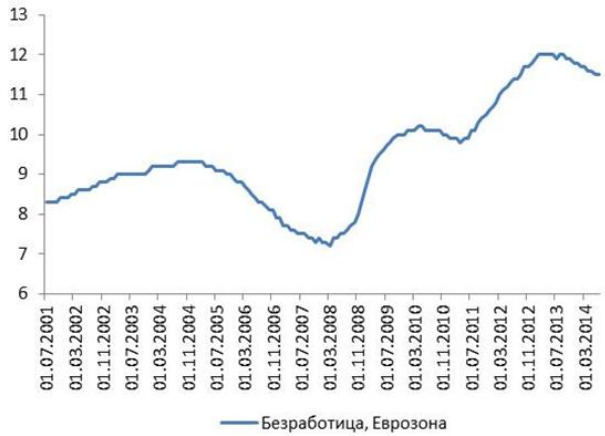


Текущая ситуация:

- **Безработица вблизи максимальных значений**
- **Рост ВВП немного ускорился, однако остается весьма слабым**
- **ЕЦБ приступил к поддержке экономики, однако это не помогает**

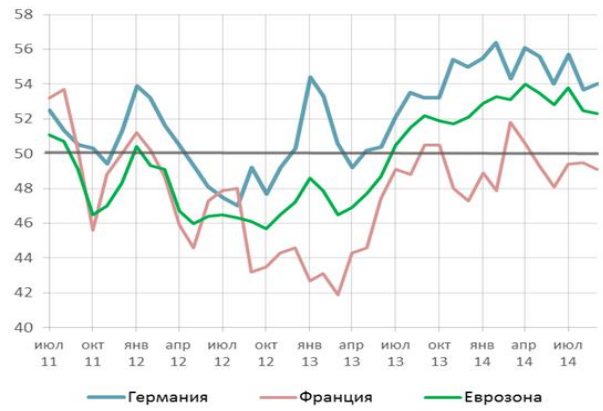
Промышленное производство и розничные продажи

Безработица



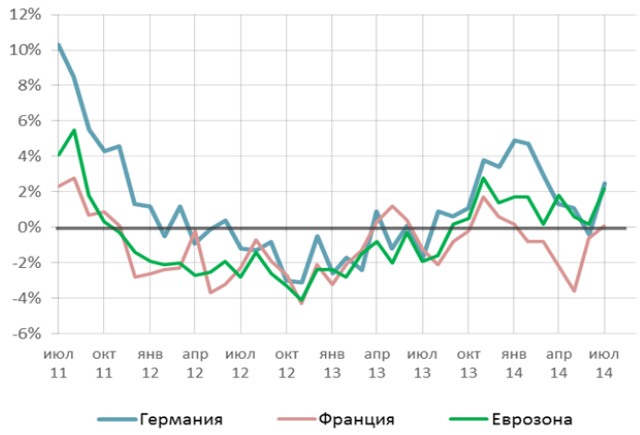
ЕВРОЗОНА: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

Индексы PMI

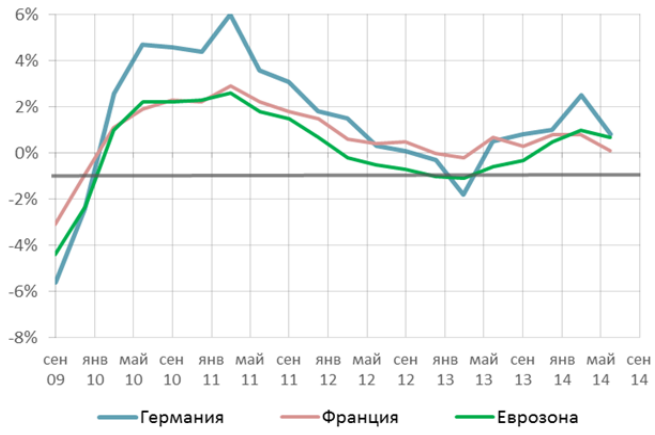


- **Германия остается крупнейшей экономикой в ЕС и замедление роста ВВП в ней особенно удручает**
- **Темпы роста ВВП Германии во втором квартале 2014 сравнялись с темпами в среднем по Еврозоне**
- **ЕЦБ будет продолжать стимулировать экономический рост, т.к. абсолютно все страны в этом заинтересованы. Однако говорить о скором восстановлении пока нет экономических оснований.**

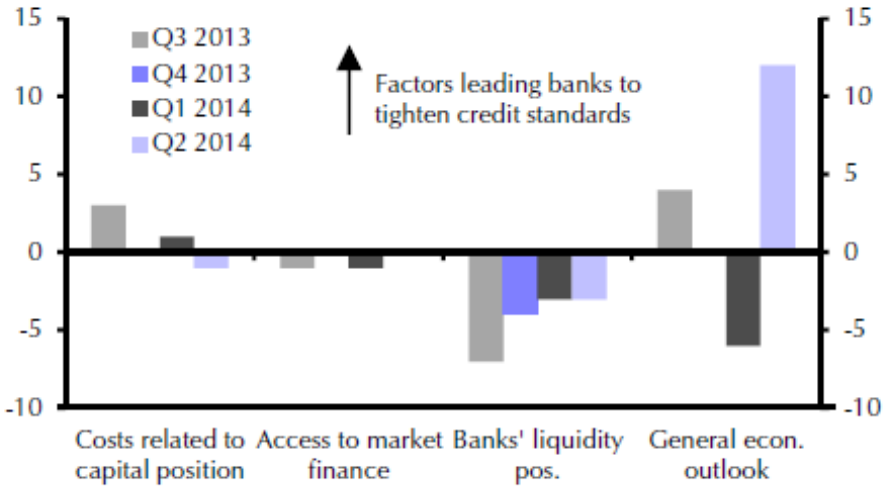
Промышленное производство



ВВП



ЕВРОЗОНА: ПОДДЕРЖКА ЕЦБ НЕ ПОМОЖЕТ



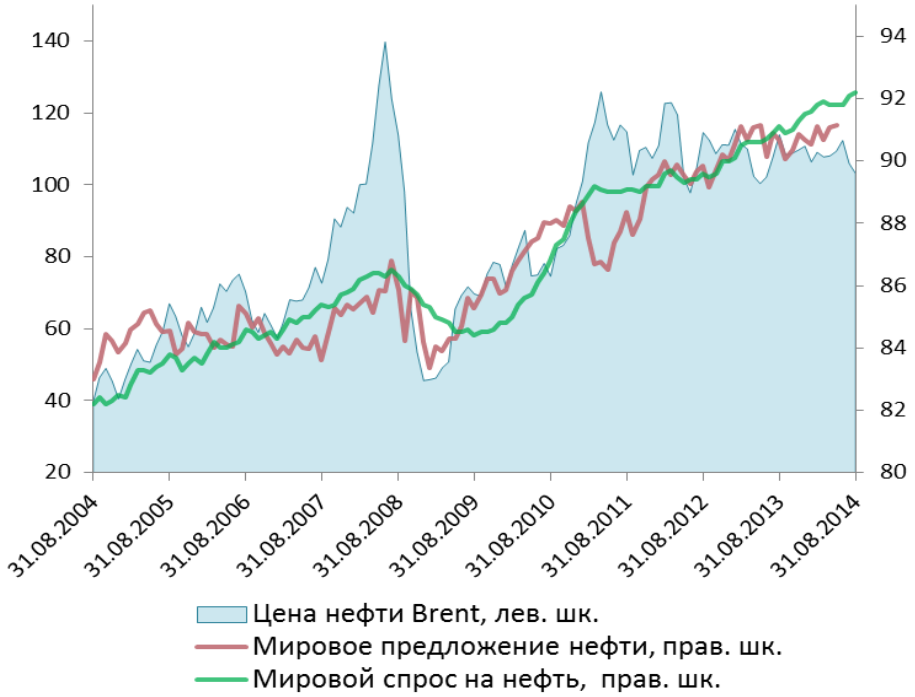
Банкам не дает кредитовать сохранение слабого экономического роста в регионе!!!

Задолженность банков перед ЕЦБ падает несмотря на принятую программу

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Источник: данные Capital Economics

НЕФТЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗЫ



Высокие риски роста мирового предложения нефти в 2014 и 2015 году в результате действия как минимум двух факторов:

- **Рост добычи в некоторых странах ОПЕК (основной «виновник» - Нигерия)**
- **Продолжается рост добычи в США**

2013 год – средняя цена URALS 108 долл/барр
2014 год – средняя цена URALS за 9 месяцев 105,6 долл/барр
2015 год - ???

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Источник: данные Bloomberg

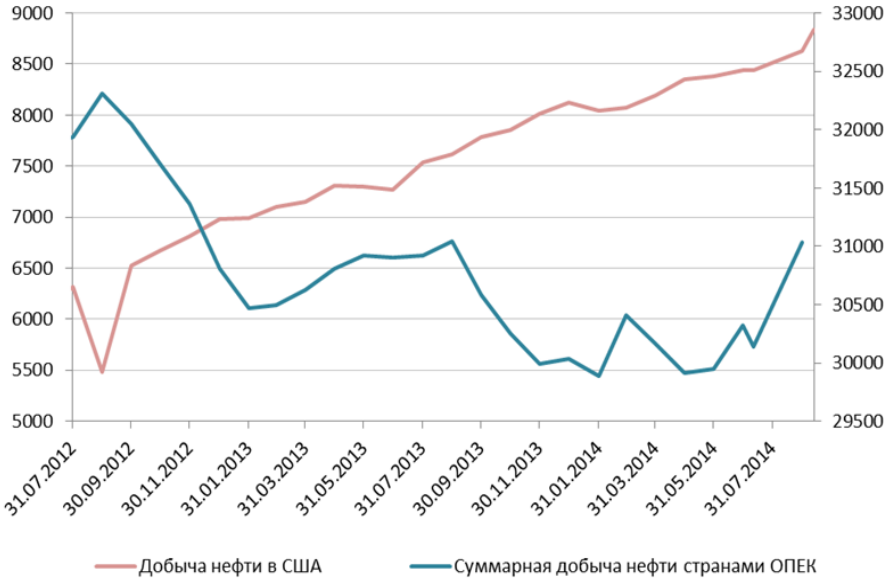
НЕФТЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗЫ

Добыча нефти в США растет, однако причина снижения цены на нефть не в этом.

Россия по-прежнему крупнейший производитель нефти в мире

Причина резкого падения цены на нефть в конце августа – сентябре 2014:

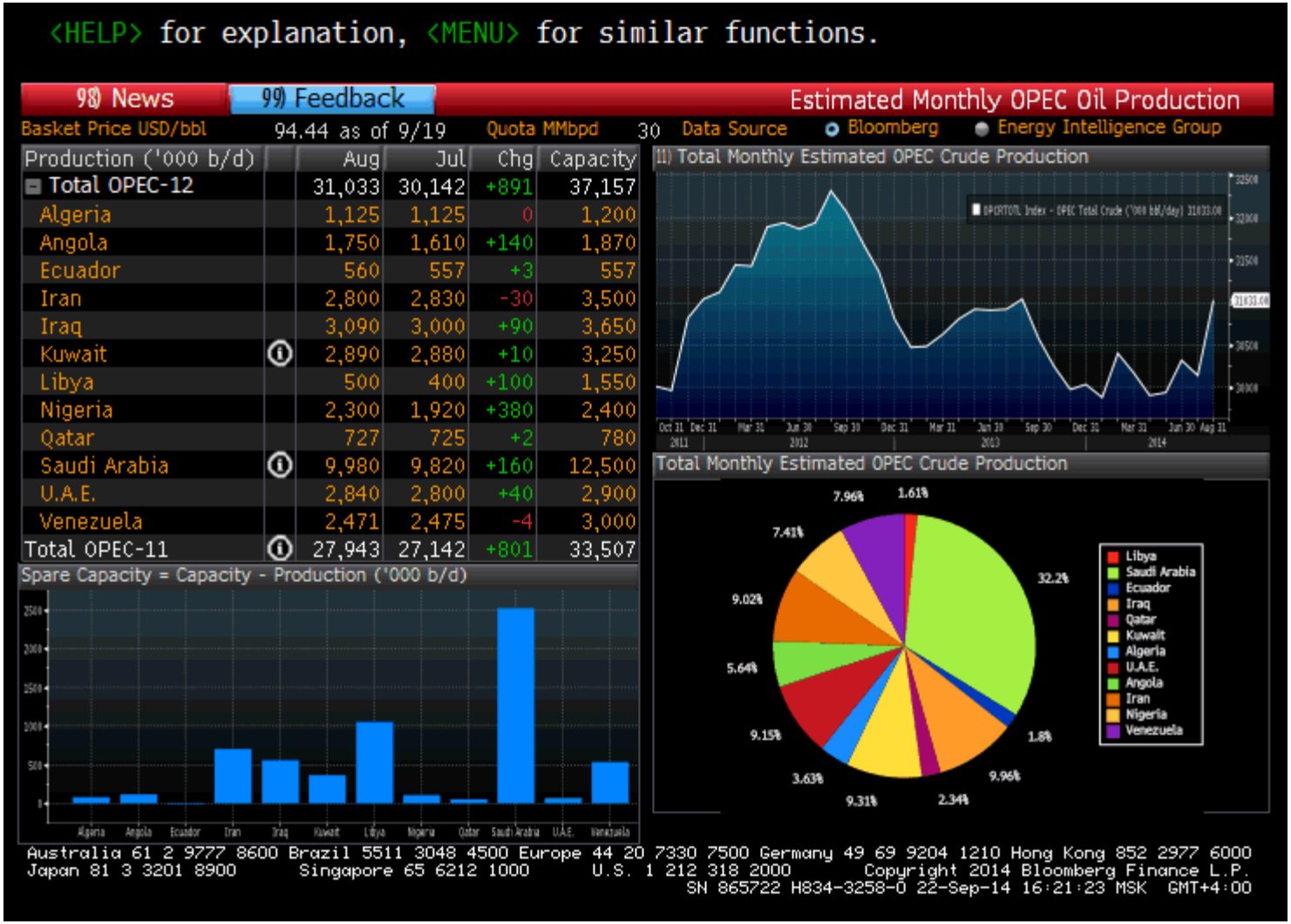
!!! наращивание добычи нефти некоторыми странами ОПЕК.



БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Источник: данные Bloomberg

НЕФТЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗЫ



Источник: данные Bloomberg

НЕФТЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗЫ

Страна	Текущий объем	Максимально возможный объем	Возможный потенциал для наращивания добычи
Алжир	1 125	1 200	75
Ангола	1 750	1 610	-140
Эквадор	560	557	-3
Иран	2 800	3 500	700
Ирак	3 090	3 650	560
Кувейт	2 890	3 250	360
Ливия	500	1 550	1 050
Нигерия	2 300	2 400	100
Катар	727	780	53
Саудовская Аравия	9 980	12 500	2 520
ОАЭ	2 840	2 900	60
Венесуэла	2 471	3 000	529
ОПЕК 12	**31 033**	**37 157**	**6 124**

Источник: данные Bloomberg

РЕАКЦИЯ НА ПАДЕНИЕ НЕФТИ

Ведомства приступают к оценке возможных последствий снижения цены на нефть для курса рубля, экономики РФ и бюджета.

1. ЦБ РФ разработал сценарий для среднегодовой цены URALS на уровне $99,5 на 2015 год с перспективой снижения до $86,5 к 2017 году. **ЦБ проработает и четвертый «стрессовый» сценарий развития событий при более существенном снижении цены на нефть.**

2. МЭР уже разработало стресс-сценарий, основанный на прогнозе снижения цены на нефть до 91 доллара в 2015 году и далее сохранения вблизи 90 долларов до 2017 года. Рубль в этом сценарии ослабляется до отметки в 40 рублей/доллар в 2015 году.

БАЗОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПО ЭКОНОМИКЕ РФ НА ПЕРИОД 2014-2015 ГГ

Прогнозы на следующий год пока в основном строятся на «оптимистичной» оценке цены на нефть выше 100 долл.

Однако, ряд министерств сформулировали или формулируют стресс-сценарии, основанные на снижении цены на нефть до 90-91 долл. в среднем за 2015 год.

Прогнозы экономического роста умеренные – все сосредоточены в пределах 1% на фоне некоторой активизации государственных инвестиций.

ПРОГНОЗ РОСТА ВВП:

	2014	2015
МЭР	0,5%	1,2%
ЦБ РФ	0,4%	1,0%
IMF	0,2%	1,0%
БСПб	0,5 - 1,0%%	1,0%

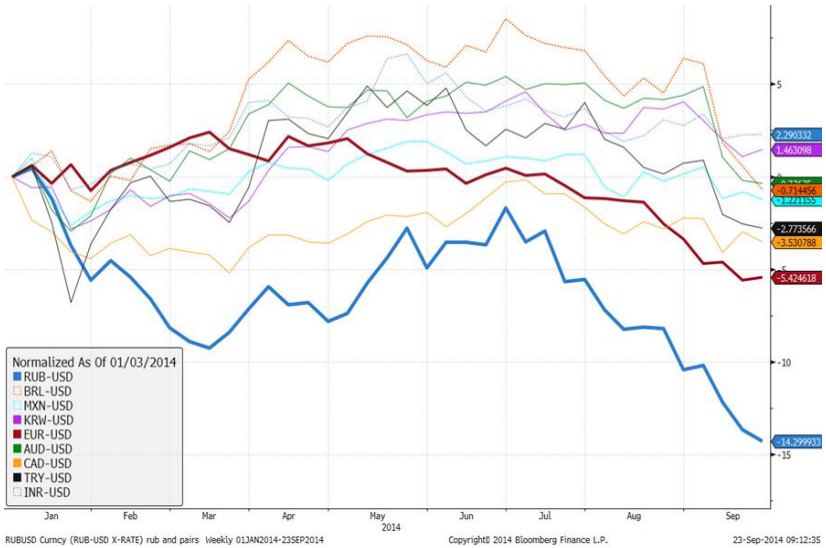
ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ:

	2014	2015
МЭР	7,5%	6,7%
ЦБ РФ	7,5%	4,5 - 5,0%
БСПб	8,2%	7,5%

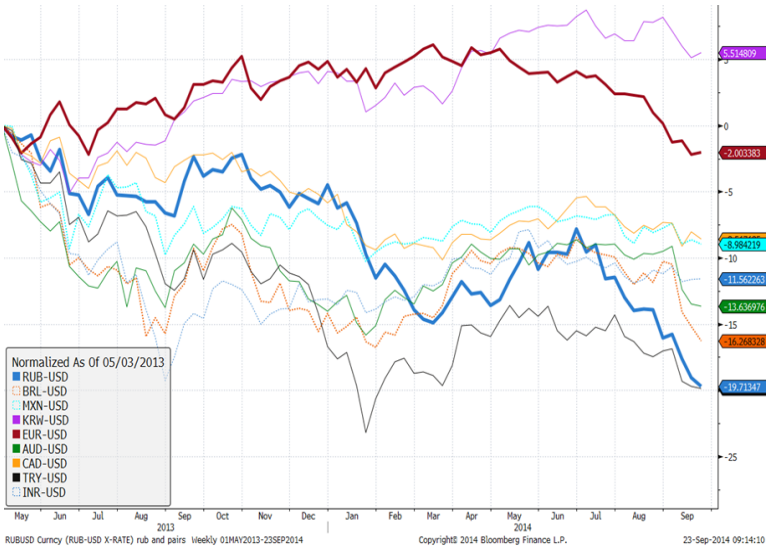
Источник: данные IMF, МЭР, ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ и ПРОГНОЗ
ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ

С 1 января 2014



С 1 мая 2013



- **С начала лета российский рубль показывал лучшую динамику среди сравнимых валют, однако после катастрофы Боинга в июле 2014 ситуация сильно изменилась. Наложенные на РФ санкции существенно повлияли на динамику российской валюты. С мая 2013 года рубль в числе валют, показавших наихудшую динамику;**

- **Ожидается, что к концу октября 2014 года ФРС США закончит программу количественного смягчения. Это негативный фактор для валют развивающихся стран, которые получили существенные выгоды от данной программы.**

Источник: данные Bloomberg, собственные расчеты.

РУБЛЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ и ПРОГНОЗ 2014

График внешних погашений внешнего долга в 2014 году, млн. долларов

	Июль	Август	Сентябрь	**III квартал**	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	**IV квартал**	**Всего**
Всего	10 984	7 401	19 100	**37 485**	7 381	8 646	31 920	**47 947**	**85 432**
Базовый сценарий									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	26	1 218	**3 743**	671	2 337	13 243	**16 251**	19 994
Все остальные погашения	8 484	7 375	17 883	**33 742**	6 710	6 309	18 677	**31 696**	65 438
Отток капитала	8 484	7 375	17 883	**33 742**	6 710	6 309	18 677	**31 696**	65 438
Финансовый счет	-8 484	-7 375	-17 883	**-33 742**	-6 710	-6 309	-18 677	**-31 696**	**-65 438**
Курс доллара								**37,8**	
Негативный сценарий									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	0	0	**2 500**	0	0	0	**0**	2 500
Все остальные погашения	8 484	7 401	19 100	**34 985**	7 381	8 646	31 920	**47 947**	82 932
Отток капитала	8 484	7 401	19 100	**34 985**	7 381	8 646	31 920	**47 947**	82 932
Финансовый счет	-8 484	-7 401	-19 100	**-34 985**	-7 381	-8 646	-31 920	**-47 947**	**-82 932**
Курс доллара								**41,0**	

Источник: данные Bloomberg, собственные расчеты.

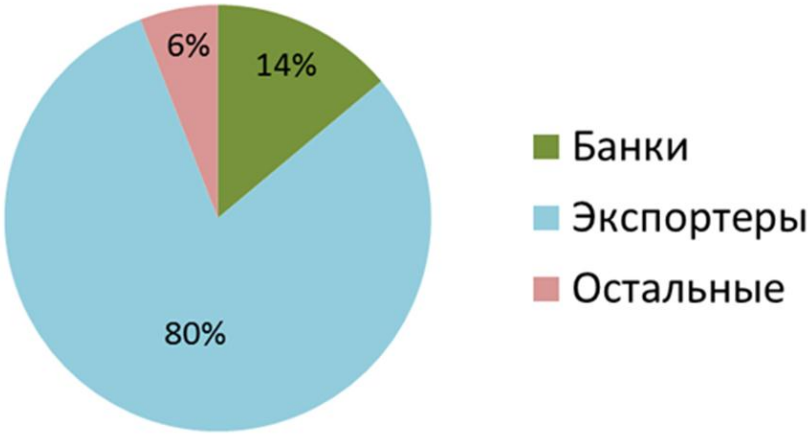
РУБЛЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ и ПРОГНОЗ 2015

График внешних погашений внешнего долга в 2015 году, млрд. долларов					
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Всего
Всего	**31,6**	**13,7**	**17,2**	**27,6**	**90,1**
План погашений крупнейших компаний и органов федерального управления	**29,3**	**8,0**	**6,4**	**7,1**	
План всех остальных погашений	**2,3**	**5,7**	**8,0**	**16,1**	
Предполагаемый курс доллара в конце 2014 года					**37,8**
Предполагаемый курс EURUSD в конце 2014 года					**1,31**
Предполагаемый средний курс EURUSD в 2015 году					**1,29**
Сценарий 1: Крупнейшие заемщики смогут рефинансировать половину платежей					
Объем рефинансирования крупнейших заемщиков	**14,7**	**4,0**	**3,2**	**3,6**	
Объем рефинансирования всех остальных компаний	**0**	**0**	**0**	**0**	
Отток капитала	**17,0**	**9,7**	**14,0**	**24,0**	**64,8**
Финансовый счет	**-17,0**	**-9,7**	**-26,7**	**-53,4**	
Средний курс доллара в 2015 году					**39,0**
Средний курс евро в 2015 году					**50,3**
Сценарий 2: Возможности рефинансирования полностью закрыты					
Объем рефинансирования крупнейших заемщиков	**0**	**0**	**0**	**0**	
Объем рефинансирования всех остальных компаний	**0**	**0**	**0**	**0**	
Отток капитала	**31,6**	**13,7**	**17,2**	**27,6**	**90,1**
Финансовый счет	**-31,6**	**-13,7**	**-17,2**	**-27,6**	
Средний курс доллара в 2015 году					**40,0**
Средний курс евро в 2015 году					**51,6**

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

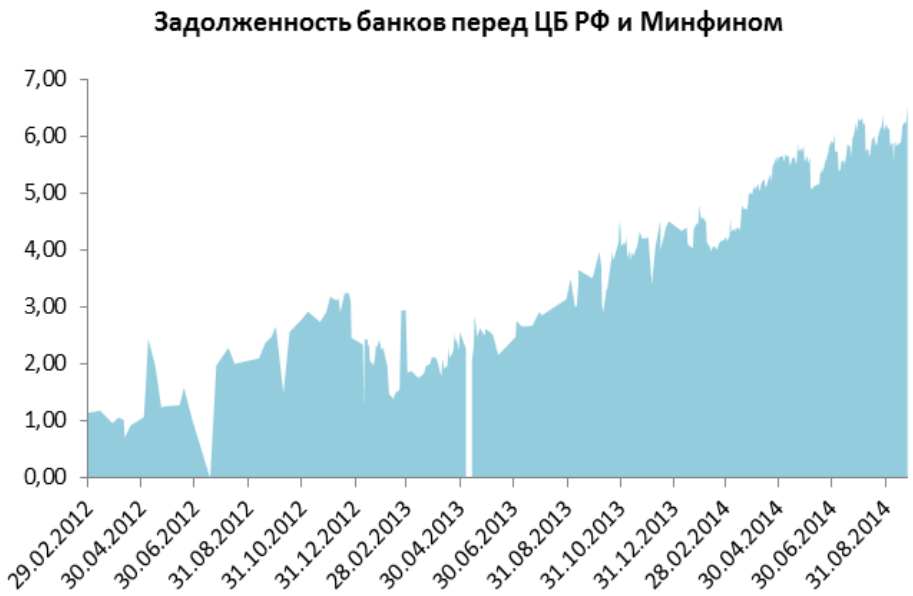
РУБЛЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ и ПРОГНОЗ ОБЪЕМ ПОГАШЕНИЙ

80% компаний имеющих погашения имеют валютную выручку, 14 % - это госбанки и только 6% не являются государственными и не имеют выручки в валюте



Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ



ТОЛЬКО ФАКТЫ 2014

- **Объем задолженности банков перед ЦБ РФ и Минфином находится вблизи 6 трлн. рублей и будет только расти;**
- **Основные объемы рефинансирования – через РЕПО с ЦБ РФ и под залог нерыночных активов;**
- **Ключевая ставка ЦБ РФ остается на уровне 8% при текущей инфляции в 7,8%. Есть опасность продолжения ускорения инфляции.**

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ: ИНФЛЯЦИЯ И ПОЛИТИКА ЦБ РФ

В 2014 году ЦБ РФ поднял Ключевую ставку на 2,5% для поддержки рубля и борьбы с инфляцией

ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ:

	2014	2015
МЭР	7,5%	6,7%
ЦБ РФ	7,5%	4,5 - 5,0%
БСПб	8,2%	7,5%

Инфляция продолжает ускоряться, однако цикл повышения ставки выглядит близким к завершению. Максимум можно ожидать еще одно повышение на 0,25%

Это среднесрочно позитивный фактор для уровня ставок.

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

БАНК
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Банк высокой культуры

Мы готовы к сотрудничеству!

Благодарим за внимание!

Малоохтинский пр., 64
Санкт-Петербург, 195112, Россия

тел.: 8 /812/ 329 5050
тел.: 8 /800/ 555 5050