

Анализ экономической ситуации в стране и прогноз развития на 09-10 г.г.

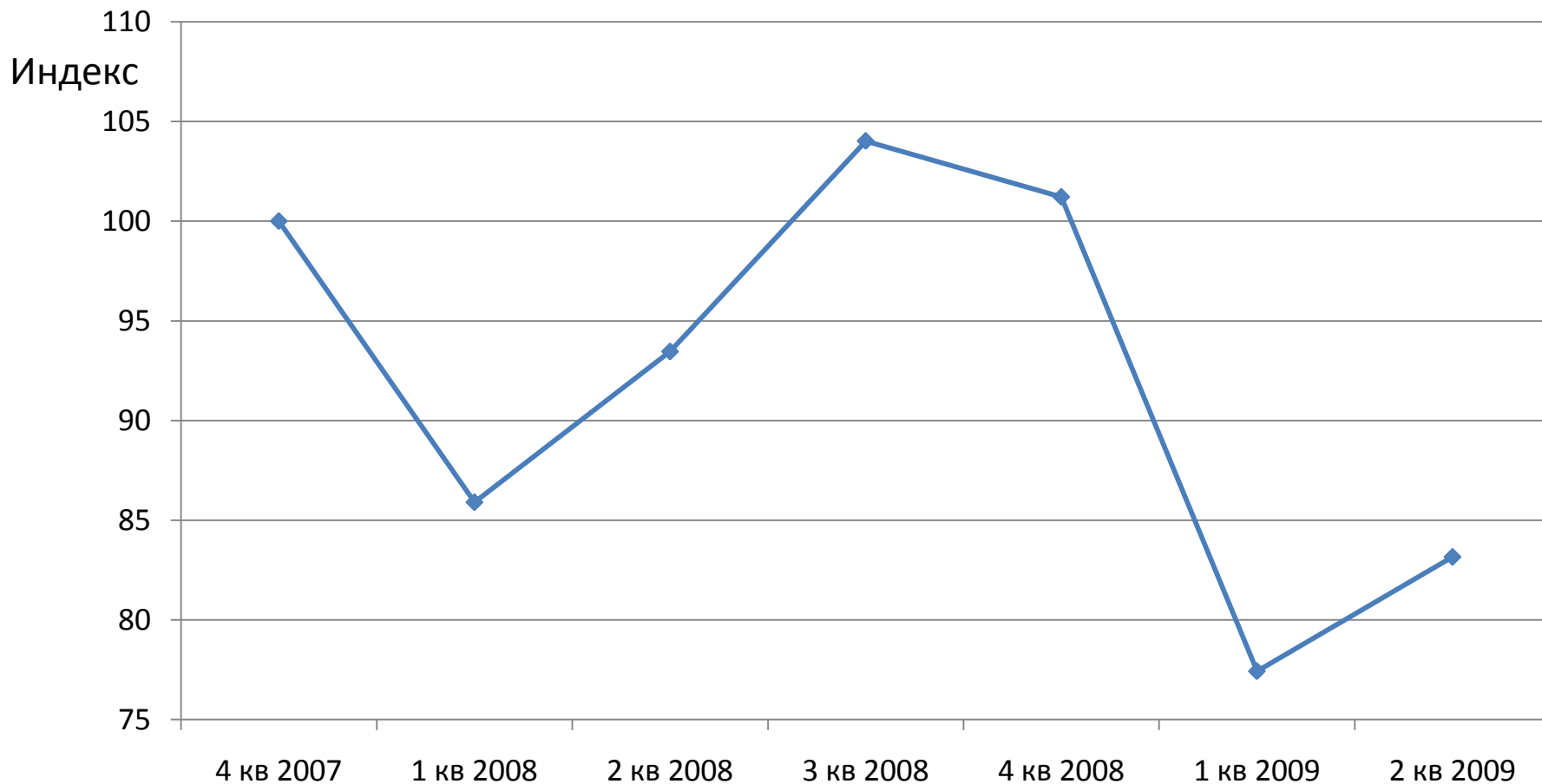
СIO&CEO Конгресс "Подмосковные
Вечера"

21 Сентября 2009

СОДЕРЖАНИЕ

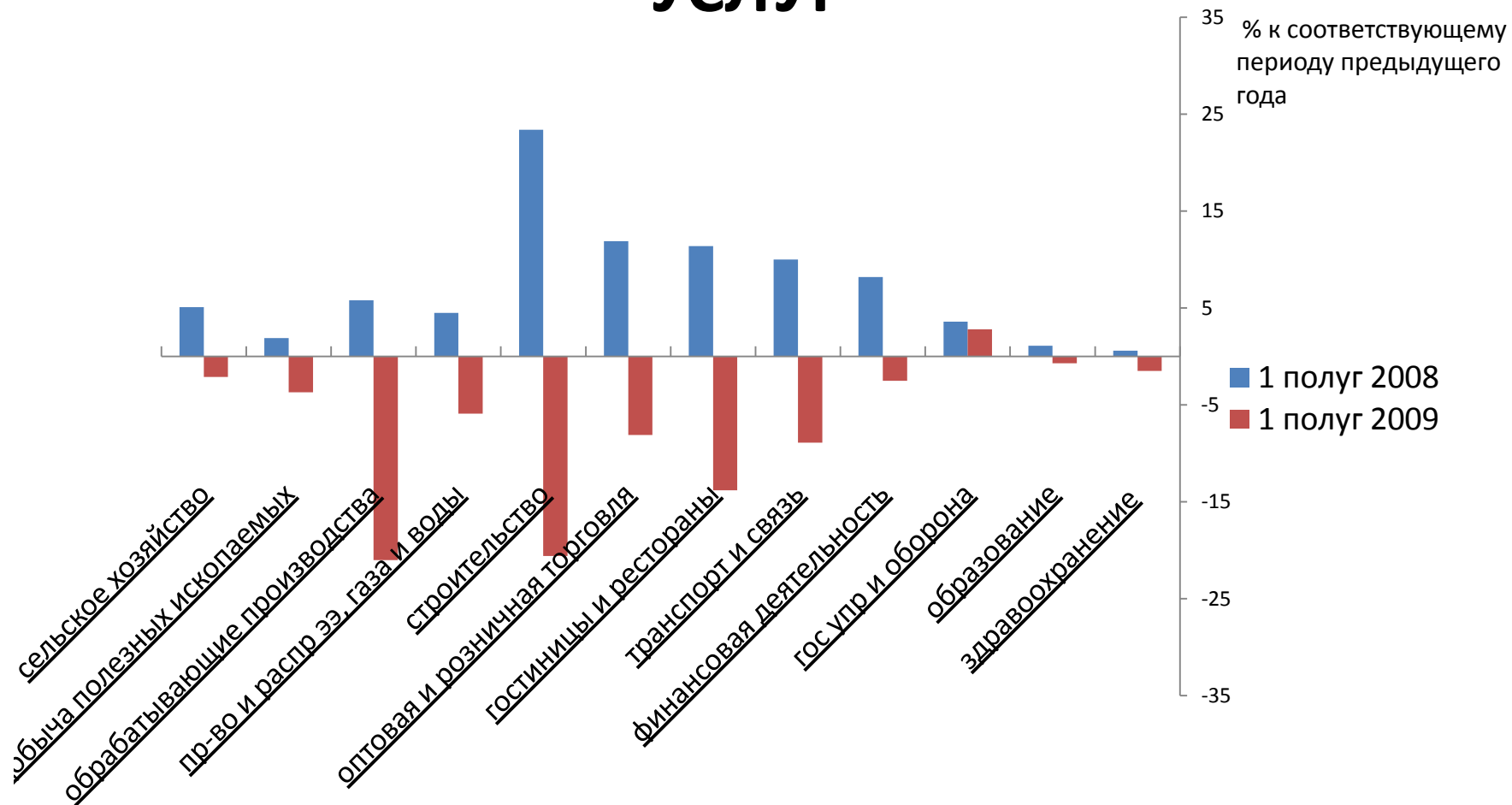
- Общий анализ экономики России и взаимосвязь с мировыми тенденциями
- Прогноз развития экономики
- Инвестиционные рекомендации

ДИНАМИКА ВВП В ПОСТОЯННЫХ ЦЕНАХ (поквартальная)



Источник: Росстат

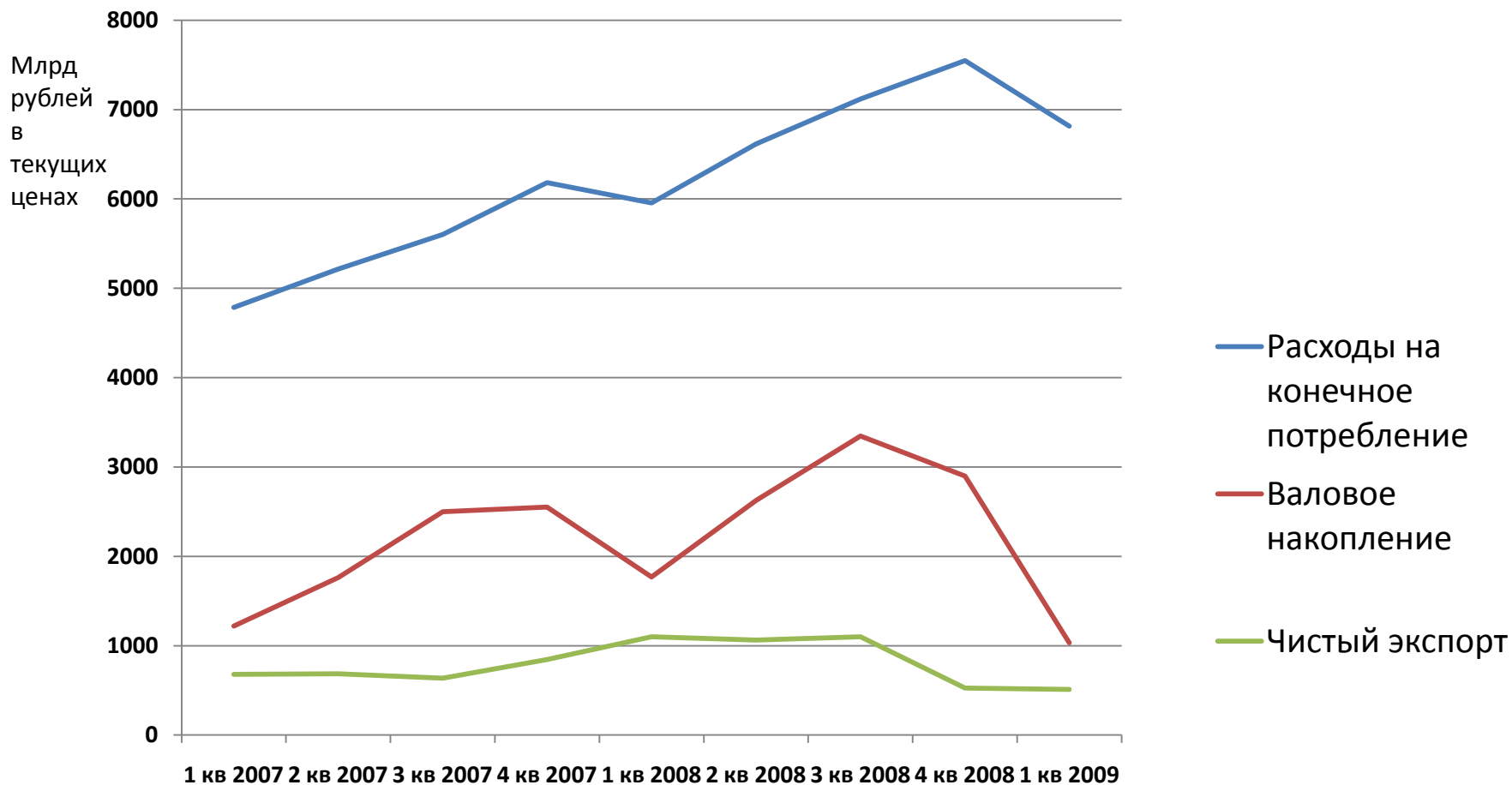
НАИБОЛЬШЕЕ ПАДЕНИЕ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ, ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ОТРАСЛЯХ И СФЕРЕ УСЛУГ



Источник: Росстат

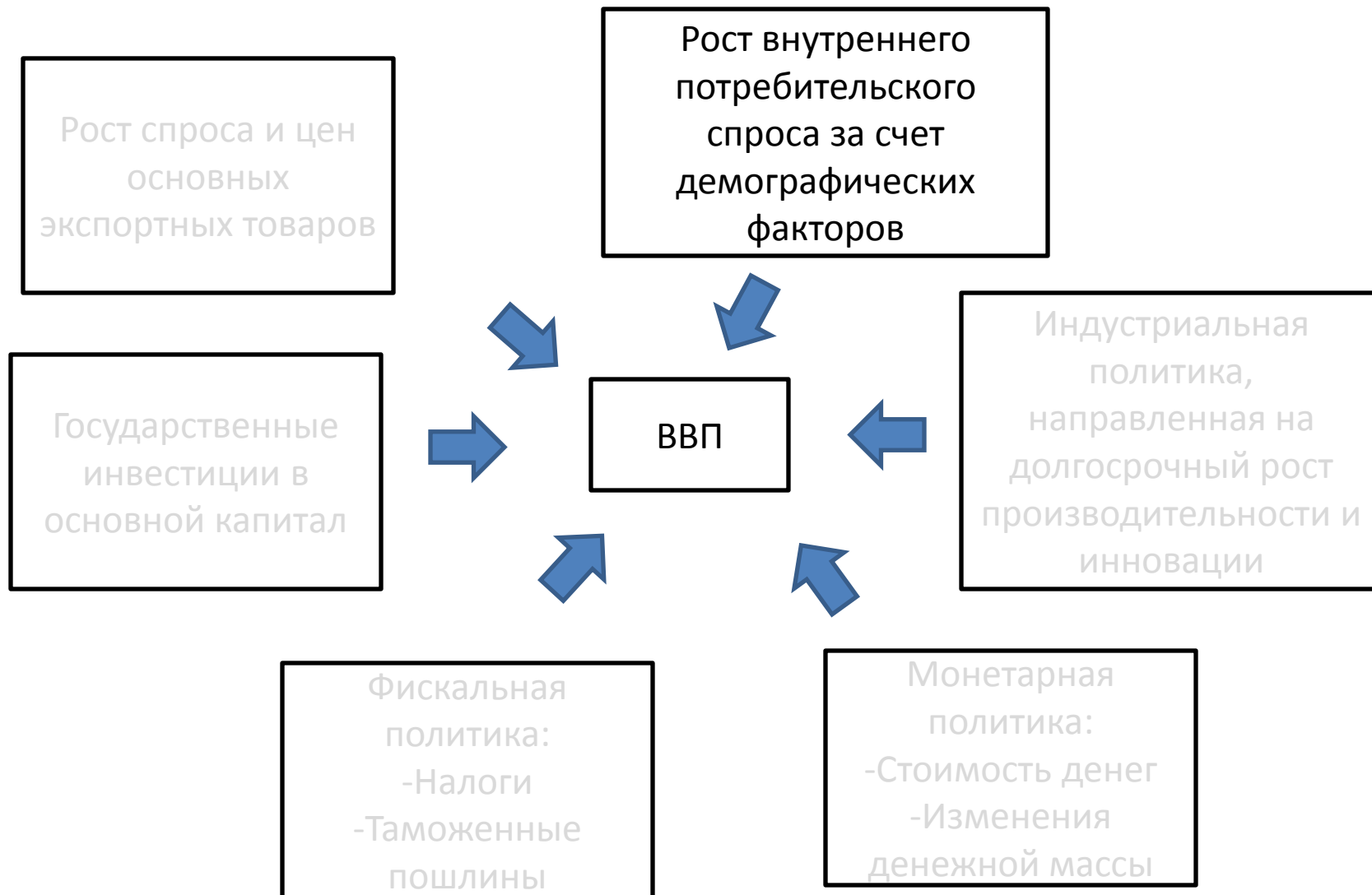
ИНВЕСТИЦИИ УПАЛИ

рост и улучшение производительности в будущем
становятся менее вероятными



Источник: Росстат

ИСТОЧНИКИ РОСТА



ИСТОЧНИКИ РОСТА



СТРУКТИРОВАННЫЙ КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К ГОС ИНВЕСТИЦИЯМ МАЛОВЕРОЯТЕН

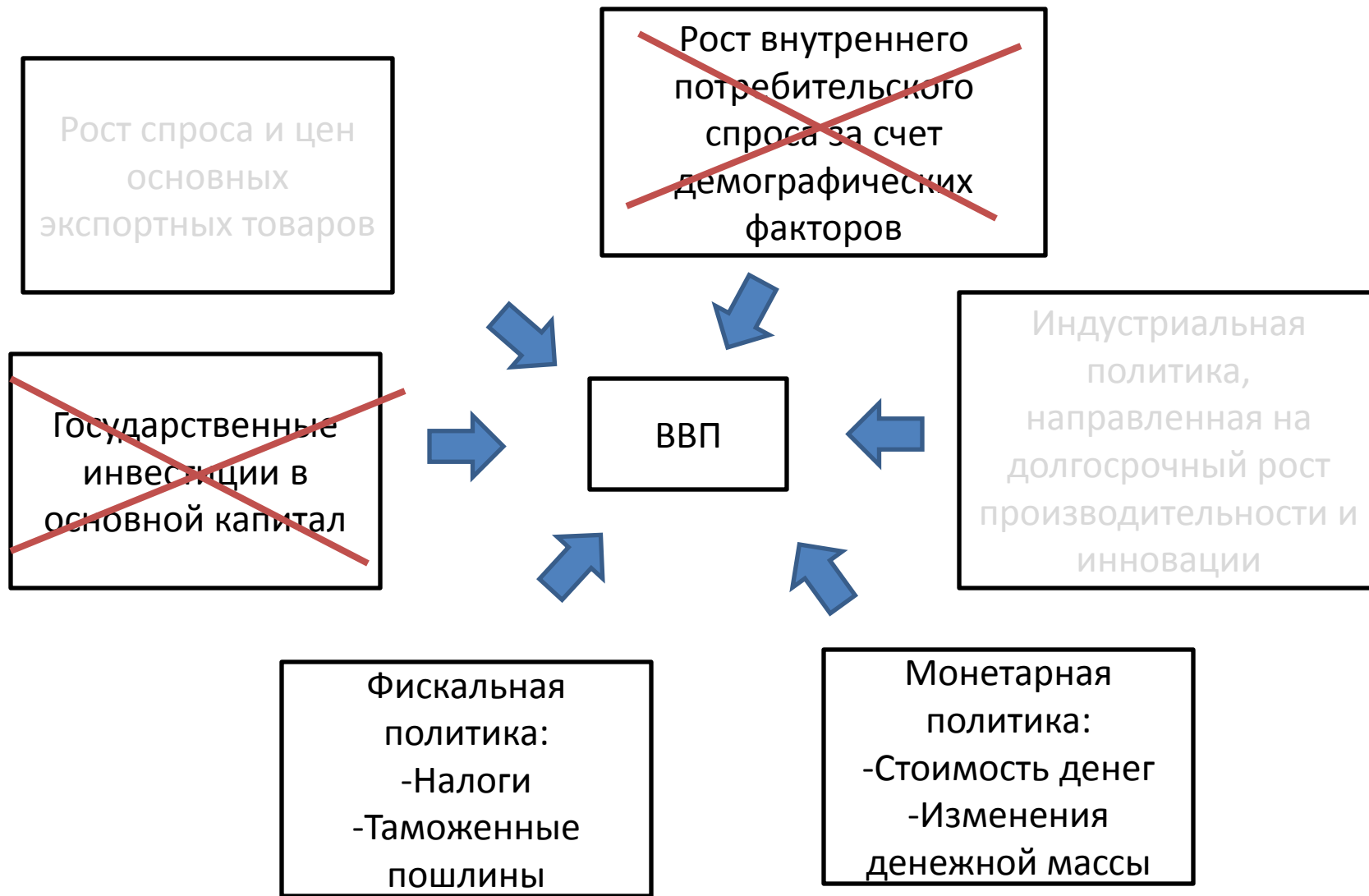
Государственные инвестиции в основной капитал:

-Средства предоставляются напрямую компаниям и банкам, затем расходуют на уменьшение кредиторской задолженности, для размещения на валютных рынках и тд.

-Государство продолжит тратить средства на поддержку банковского сектора и государственных корпораций

-Правительственная политика направлена на финансирование текущих расходов

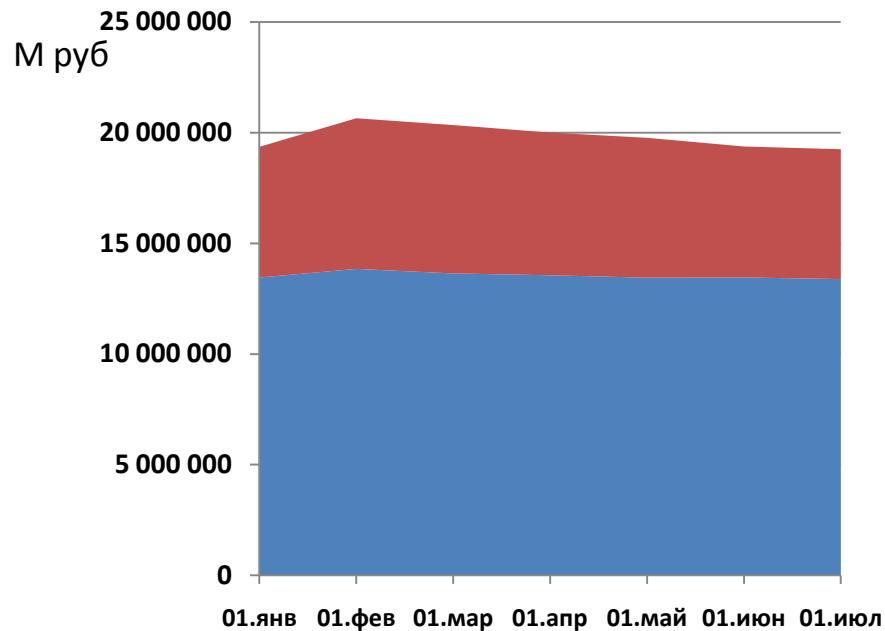
ИСТОЧНИКИ РОСТА



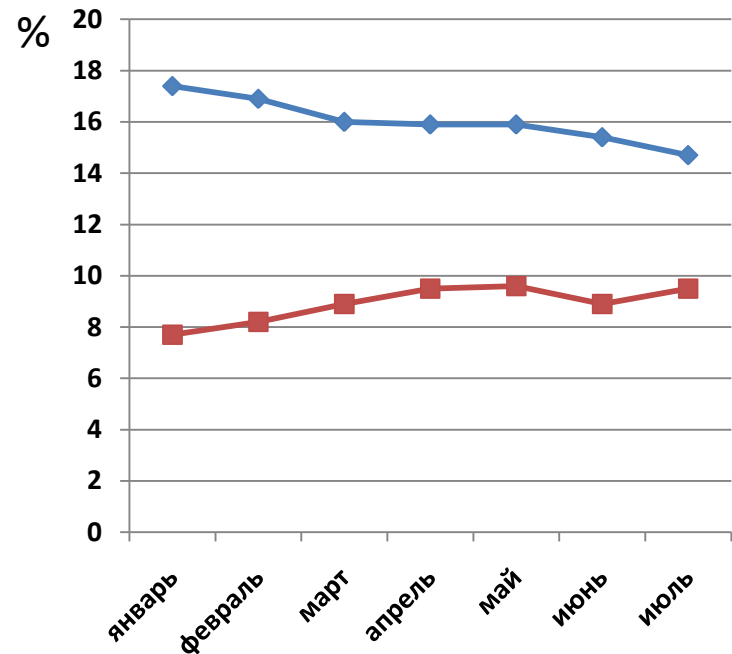
В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ БЕЗ ПЕРЕМЕН

Кредитный портфель не растет

... несмотря на уменьшающиеся рублевые ставки



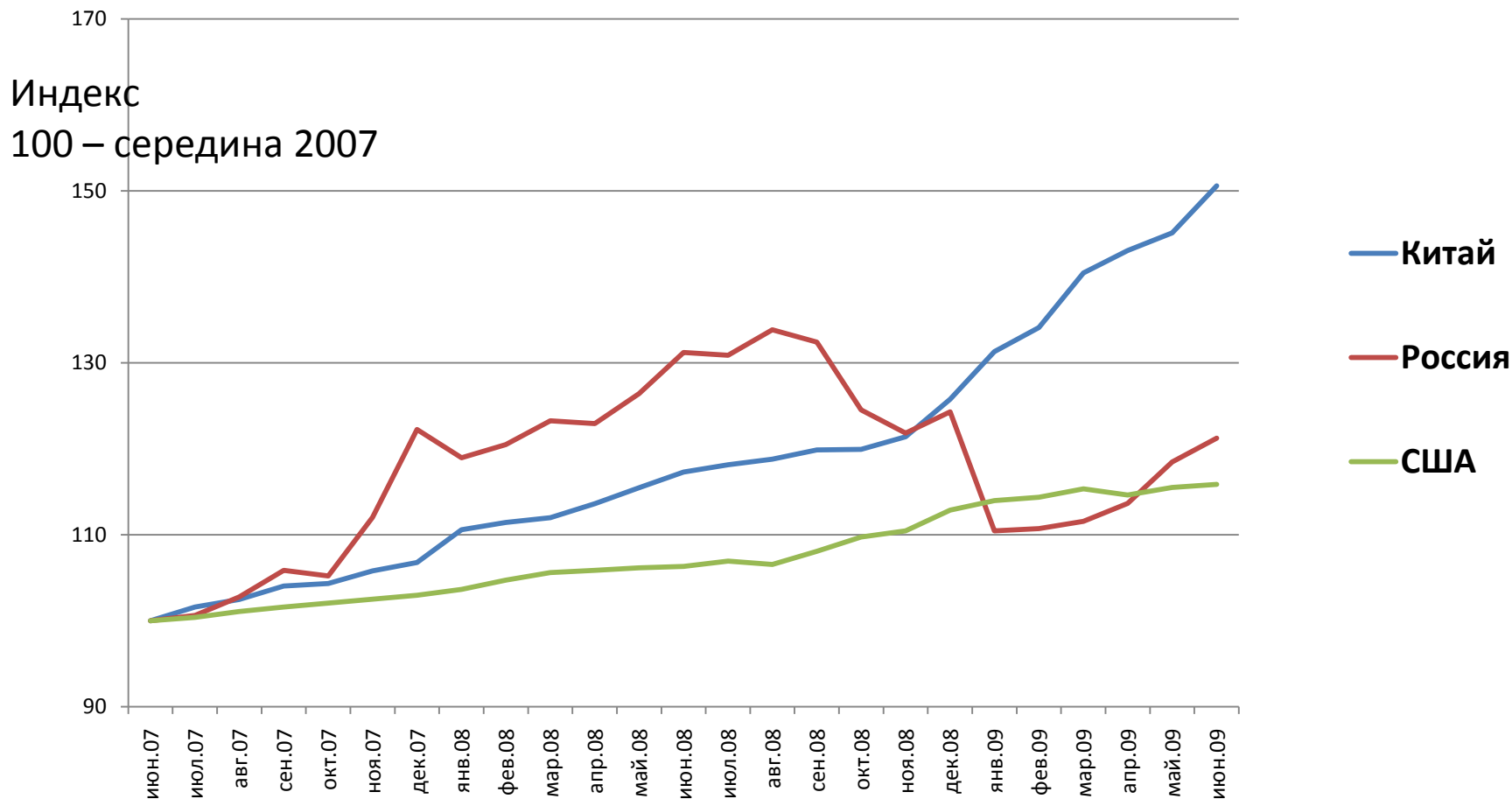
- Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в иностранной валюте - всего
- Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в рублях - всего



- ◆ По кредитам нефинансовым организациям
- По депозитам населения

Источник: ЦБР

ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ (M2 или сравнимых агрегатных показателей)

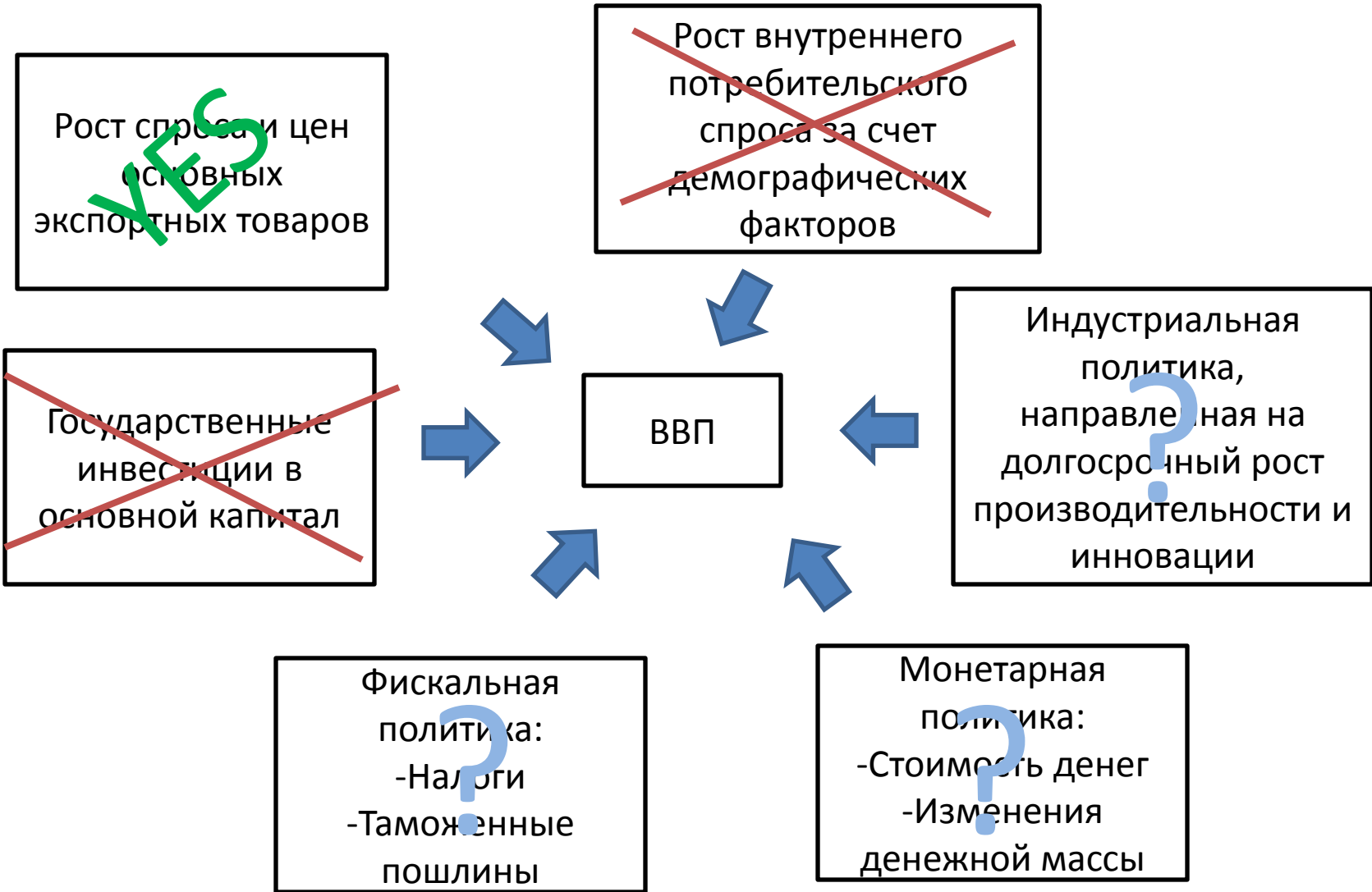


Источник: Народный Банк Китая, ЦБР, ФРС

ИСТОЧНИКИ РОСТА



ИСТОЧНИКИ РОСТА



ПРОГНОЗЫ РАЗВИТИЯ

Альфа – Банк (Май)

- ВВП (2010): -1.1% (1)
- ВВП (2009): -7%
- Rub/Usd (конец 2009): 37.4
- Rub/Usd (конец 2010): 35-38.4 (1)
- Инфляция (2009): 13%
- Инфляция (2010): 10%
- Urals (2009): 45 usd/bbl

Ренессанс Капитал (Сентябрь)

- ВВП (2010): +4.2%
- ВВП (2009): -7.1%
- Rub/Usd (конец 2009): 28.8
- Rub/Usd (конец 2010): 28.4
- Инфляция (2009): 10.7%
- Инфляция (2010): 9.7%
- Urals (2010): 67.7 usd/bbl

(1) Предварительные неопубликованные данные

НЕВЫСОКОЕ ДАВЛЕНИЕ НА РУБЛЬ

Уровень давления на рубль определяется двумя факторами:

- **Ценой на экспорт (при цене более 50 USD положительный торговый баланс около 6-7% ВВП)**
- **Уровнем дефицита бюджета (способностью собирать налоги и контролировать расходы , то есть удерживать дефицит на уровне менее 5 % ВВП)**
 - Дефицит бюджета (прогноз СМ) – 8% (2009), 6,8% ВВП (2010)
 - Стабилизационный фонд – 17+% ВВП

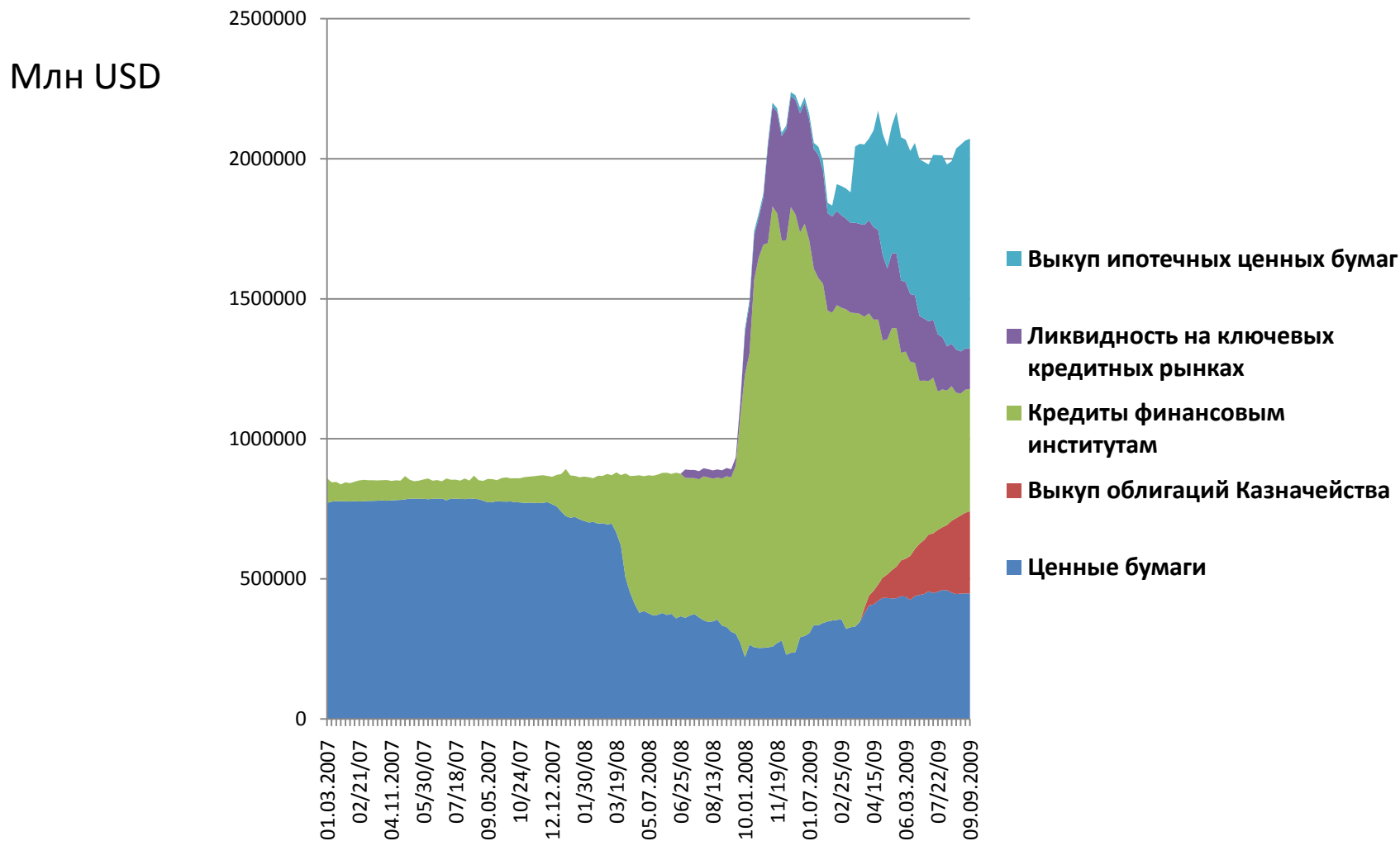
ЖИЗНЬ БЕЗ РОСТА – ЧТО ДЕЛАТЬ?

Так как развитие за счет роста рынка затруднительно, то

- Инвестиции в эффективность, а не в рост:
 - Консолидация (эффект масштаба)
 - Улучшение операций и процессов (повышение производительности труда)
 - Технические улучшения и новые технологии

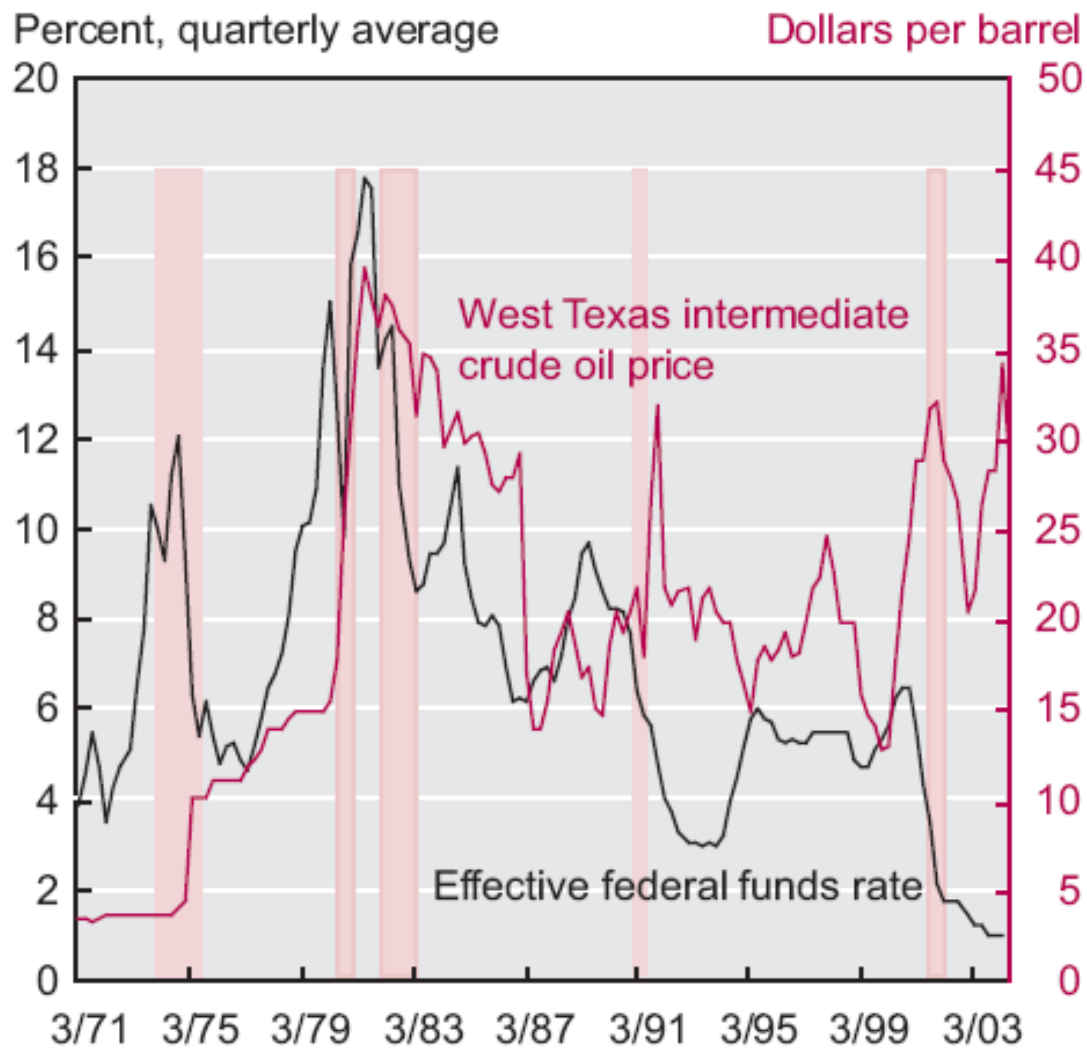
О ЦЕНЕ НЕФТИ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ

ИЗМЕНЕНИЯ БАЛАНСА ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ США



Источник: Federal Reserve Bank of Cleveland

монетарная политика и цена нефти



Источник: Federal Reserve Bank of Cleveland

А.Кудрин: В течение 6 месяцев ожидается коррекция мировых цен на нефть.

17.09.2009, Москва 11:53:11 В течение 3-6 месяцев ожидается понижательная коррекция мировых цен на нефть. Такую оценку высказал вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин, представляя в Совете Федерации основные подходы к формированию проекта федерального бюджета РФ на 2010-2012гг.

По его словам, в долгосрочной перспективе средняя цена на нефть составит 50 долл. за барр. Однако, указал министр, проект бюджета на ближайшие три года исходит из прогноза цены в 57-60 долл. за барр. "Эта цена рискованная", - отметил он.

Глава Минфина РФ обратил внимание на то, что в последнее время цена на нефть росла, при этом спрос на нее падал. "За полгода нефть выросла более чем на 50% - с 40 до 70 долл. за барр.", - указал А.Кудрин. Он объяснил это парадоксальное явление тем, что мировые центробанки "вбросили" дополнительную ликвидность в национальные экономики, стимулируя таким образом спрос на товары. "Получилось, что цена перегрета. Через 3-6 месяцев, когда ФРС начнет выводить ликвидность с рынка, так как начнут появляться признаки инфляции, мы будем иметь коррекцию", - предостерег А.Кудрин. Таким образом, по его мнению, даже цена в диапазоне от 57 до 60 долл. за барр. является оптимистической. "А нам надо исходить из консервативной", - подчеркнул министр.