



Картина экономики. Апрель 2019 года

Динамика показателей экономической активности в 1кв19 ожидаемо ухудшилась. Темп роста ВВП, по оценке Минэкономразвития России, в 1кв19 снизился до 0,8 % г/г. На фоне повышения базовой ставки НДС значимый отрицательный вклад в экономический рост внесла динамика торгового товарооборота.

В разрезе компонентов использования основной вклад в замедление роста ВВП в 1кв19 внес потребительский спрос. На фоне ускорения инфляции наблюдалось замедление в реальном выражении оборота розничной торговли и объема платных услуг населению. Такое замедление, вероятно, носило краткосрочный характер: после локального минимума в январе 2019 г. наблюдалось постепенное восстановление потребительских настроений.

Несмотря на замедление экономического роста, уровень безработицы в 1кв19 обновил исторический минимум (4,6 % SA) на фоне сокращения численности рабочей силы. Снижение численности безработных в январе–марте происходило опережающими темпами, при этом численность занятых второй квартал подряд также демонстрирует отрицательную динамику (как в годовом выражении, так и в терминах последовательных приростов).

Годовая динамика заработных плат ожидаемо замедлилась из-за эффекта высокой базы прошлого года. В целом за 1кв19 рост реальных заработных плат, по оценке Росстата, составил 0,4 % г/г после 4,1 % г/г в 4кв18. При этом рост заработных плат в социальном секторе в начале текущего года, как и ожидалось, замедлился до значения темпа роста заработных плат в прочих видах деятельности.

В 1кв19 профицит счета текущих операций расширился до 32,8 млрд. долл. США по сравнению с 30,0 млрд. долл. США в 1кв18. Основной вклад в увеличение положительного сальдо текущего счета внесло продолжающееся с середины прошлого года сокращение импорта товаров и услуг. При этом экспорт товаров и услуг в 1кв19 также продемонстрировал отрицательную динамику после двузначных темпов роста на протяжении 2017–2018 годов, что было обусловлено главным образом снижением стоимостных объемов нефтегазового экспорта.

Российский рубль в январе–апреле стал лидером укрепления среди валют стран с формирующимися рынками. С начала года российская валюта укрепилась на 7,3 % по отношению к доллару США. Наряду с улучшением конъюнктуры глобальных рынков, поддержку рублю в 1кв19 оказало снижение оценки участниками рынка санкционных рисков, а также повышение рейтинговым агентством Moody's суверенного рейтинга Российской Федерации до инвестиционного уровня.

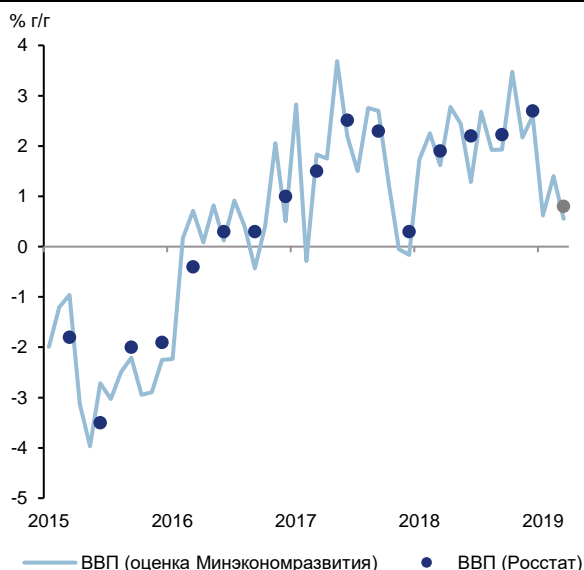
С учетом стабилизации ситуации на валютном рынке в последние месяцы Банк России возобновил регулярные покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 15 января 2019 года. Кроме того, с 1 февраля регулятор приступил к проведению отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, которые будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев. Объем покупок иностранной валюты в рамках «бюджетного правила» с начала года по 29 апреля, по оценке Минэкономразвития России, составил 17,4 млрд. долл. США.



Производственная активность

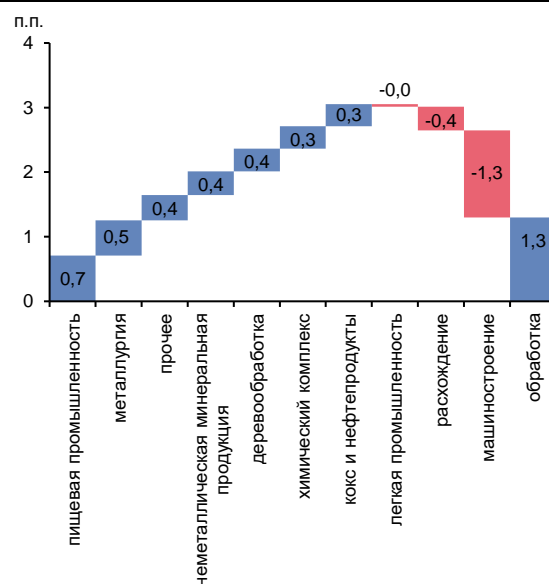
По оценке Минэкономразвития России, Рост ВВП в 1кв19 ожидаемо замедлился до 0,8 % г/г. На фоне повышения базовой ставки НДС и ускорения инфляции наибольший вклад в снижение темпов роста ВВП внесло сокращение торгового товарооборота в реальном выражении. Основной положительный вклад в темп роста ВВП в январе–марте внесли промышленное производство (0,6 п.п.) и транспортно-логистический комплекс (0,2 п.п.). Рост ВВП в марте 2019 г., по оценке Минэкономразвития России, составил 0,6 % г/г после 1,4 % г/г¹ в феврале и 0,6 % г/г в январе.

Рис. 1. Рост ВВП в 1кв19 ожидаемо замедлился



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
1кв19 – оценка Минэкономразвития России.

Рис. 2. Большинство обрабатывающих отраслей в 1кв19 показали рост



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Замедление роста промышленного производства в 1кв19 (до 2,1 % г/г после 2,7 % г/г в 4кв18) было обусловлено динамикой добывающих отраслей.

Рост добычи полезных ископаемых в 1кв19 составил 4,7 % г/г после рекордных 7,2 % г/г в 4кв18. Сдерживающее влияние на динамику добывающего комплекса с начала текущего года оказывает сокращение добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+, при этом добыча природного газа по-прежнему демонстрирует высокие темпы роста.

Рост обрабатывающей промышленности по итогам января–марта несколько ускорился по сравнению с 4кв18 (до 1,3 % г/г с 0,9 % г/г), при этом его динамика в течение квартала характеризовалась существенной волатильностью. Как и в 2018 г., основной вклад в колебания выпуска вносили машиностроение и металлургия (так, в январе производство машиностроительной продукции продемонстрировало рекордный спад на 17,6 % г/г). Дополнительным источником волатильности в январе–марте стала динамика производства нефтепродуктов.

Вместе с тем в ключевых несырьевых отраслях – пищевом и химическом комплексе, деревообработке, производстве стройматериалов – продолжалось устойчивое увеличение выпуска. Совокупный вклад перечисленных отраслей в рост промышленного производства в 1кв19 составил 1,8 п.п. (в целом за 2018 г. – 1,9 п.п.).

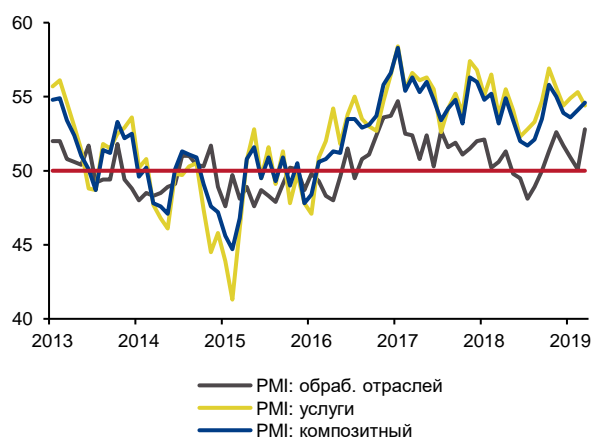
1кв19 характеризовался позитивной динамикой оперативных индикаторов экономической активности. Композитный индекс PMI в январе–марте (в среднем – 54,1) сохранялся на уровнях, сопоставимых со значениями прошлого года (54,9 в 4кв18, 53,8 в целом за год). Потребление электроэнергии, скорректированное на сезонный, календарный и температурный факторы, в 1кв19

¹ Оценки роста ВВП за январь и февраль были скорректированы в результате пересмотра данных Росстатом.



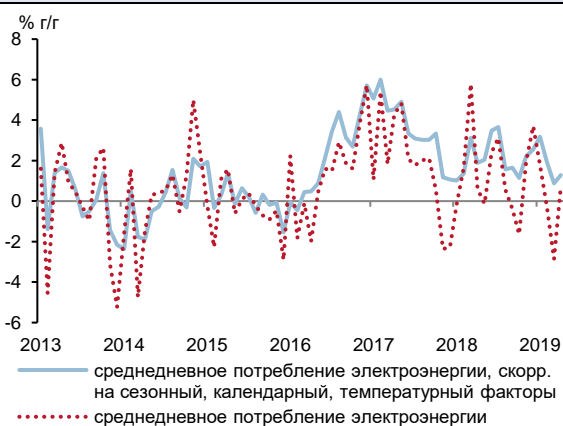
продолжало уверенно расти (+2,0 % г/г после 2,6 % г/г в октябре–декабре прошлого года). Рост погрузки грузов на железнодорожном транспорте в январе–марте ускорился до 0,7 % г/г по сравнению с 0,2 % г/г в 4кв18.

Рис. 3. Композитный индекс PMI в 1кв19 сохранялся на уровнях, сопоставимых с 2018 г.



Источник: Markit, расчеты Минэкономразвития России.
Значение выше 50 означает расширение производства.

Рис. 4. Потребление электроэнергии также продолжало уверенно расти



Источник: СО ЕЭС, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 1. Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	1кв19	мар.19	фев.19	январ.19	2018	4кв18	2017
ВВП	0,8*	0,6*	1,4*	0,6*	2,3	2,7	1,6
Сельское хозяйство	1,1	1,5	1,0	0,7	-0,6	4,1	3,1
Строительство	0,2	0,2	0,3	0,1	5,3	4,1	-1,2
Розничная торговля	1,8	1,6	2,0	1,9	2,8	2,8	1,3
Грузооборот транспорта	2,1	1,9	1,9	2,4	2,8	2,3	5,6
Промышленное производство	2,1	1,2	4,1	1,1	2,9	2,7	2,1
Добыча полезных ископаемых	4,7	4,3	5,1	4,8	4,1	7,2	2,1
добыча угля	3,1	2,4	0,0	6,8	4,2	7,4	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	4,5	4,3	5,2	4,1	2,8	5,7	0,4
добыча металлических руд	10,9	11,7	11,2	9,8	4,6	7,3	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	-3,5	-5,7	0,7	-5,6	4,0	7,3	15,6
Обрабатывающие производства	1,3	0,3	4,6	-1,0	2,6	0,9	2,5
пищевая промышленность	4,0	2,0	5,9	4,1	4,4	4,9	1,5
легкая промышленность	-2,6	-2,4	-0,4	-2,5	2,3	-2,1	5,4
деревообработка	7,3	6,0	5,0	11,0	11,7	13,3	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	2,0	-0,4	5,2	1,2	1,8	0,7	1,1
химический комплекс	3,3	3,6	3,2	2,8	3,3	3,3	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	8,4	8,2	9,8	7,2	4,4	3,3	11,2
металлургия	2,6	-1,9	8,8	0,9	1,6	5,6	0,8
машиностроение	-7,7	-4,3	-1,5	-17,6	1,2	-4,1	5,6
прочие производства	6,9	8,0	7,5	5,4	1,4	-3,0	-2,3
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	-1,5	-4,8	-1,1	1,3	1,6	1,2	-0,4
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	0,9	3,7	1,8	-2,8	2,0	5,2	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
* Оценка Минэкономразвития России.



Внутренний спрос

В 1кв19 наблюдалось временное охлаждение потребительского спроса на товары и услуги, обусловленное адаптацией к повышению базовой ставки НДС с 1 января 2019 года.

После роста на 2,8 % г/г² в 4кв18 (как и в целом за 2018 год) в течение первых трех месяцев текущего года темп роста оборота розничной торговли находился в диапазоне от 1,6 % до 2,0 % в годовом выражении, а в целом по итогам 1кв19 составил 1,8 % г/г. При этом спрос на непродовольственные товары в 1кв19 замедлился в большей степени, чем на продовольственные. В частности, рост продаж легковых автомобилей в 1кв19 снизился на 0,3 % г/г после роста на 7,9 % г/г в 4кв18 и на 12,8 % в целом за 2018 год. Рост объема платных услуг населению также оказался ниже, чем в 4кв18 (1,0 % г/г против 1,9 % г/г).

Рис. 5. Замедление роста было более выраженным в сегменте непродовольственных товаров



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 6. Продажи новых легковых автомобилей в 1кв19 упали в годовом выражении



Источник: АЕБ, расчеты Минэкономразвития России.

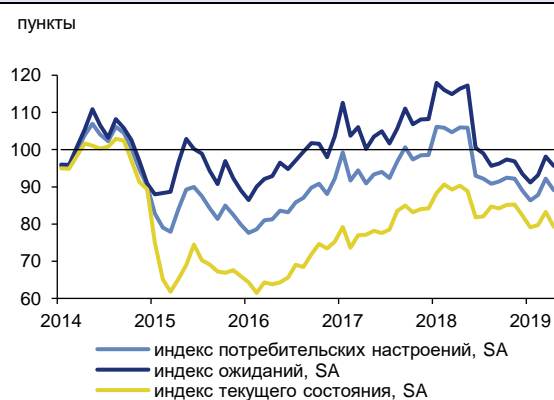
В то же время по ряду показателей потребительского спроса в 1кв19 сохранялась устойчивая положительная динамика. Так, темп роста оборота общественного питания продолжает ускоряться и по итогам 1кв19 достиг максимального с начала 2013 г. уровня (5,8% г/г). Рост перевозок пассажиров поездами дальнего следования за январь–март сохранился практически на уровне предыдущего квартала (6,5 % г/г, по данным РЖД). Продолжился динамичный рост авиаперевозок, как на внутренних, так и на международных направлениях.

Рис. 7. Пассажирские авиаперевозки демонстрируют уверенный рост



Источник: Росавиация, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Индекс потребительских настроений постепенно восстанавливается



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

² В связи с уточнением респондентами ранее представленной информации Росстатом была несколько пересмотрена динамика оборота розничной торговли с 2016 года. Данные в целом за 2016 г. были скорректированы вниз на 0,2 п.п. (до -4,8 % г/г); динамика в целом за 2017 г. осталась без изменений (рост на 1,3 % г/г). Темп роста в 2018 г. пересмотрен на 0,2 п.п. в сторону увеличения (до 2,8 % г/г), в январе 2019 г. – на 0,3 п.п. вверх (до 1,9 % г/г).

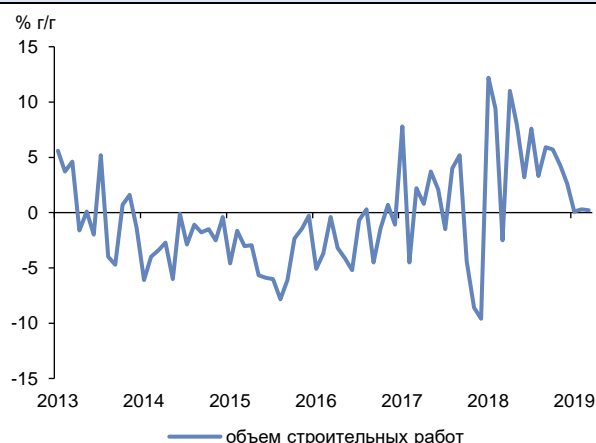


Индекс потребительских настроений, рассчитываемый инфОМ по заказу Банка России, после прохождения в январе текущего года минимального с середины 2016 г. значения начал восстанавливаться (в апреле он составил 89,1 пункта с исключением сезонности). Наибольший вклад в увеличение индекса внес компонент, характеризующий ожидания населения (+4,5 п.п. в феврале–апреле).

Оперативные индикаторы инвестиционной активности указывали на ее замедление в 1кв19.

После увеличения на 4,1 % г/г в 4кв18 объем строительных работ в 1кв19 практически не изменился по отношению к соответствующему периоду прошлого года (+0,2 % г/г). Динамика спроса на машины и оборудование – как российского, так и зарубежного производства – в январе–марте оставалась слабой. Инвестиционный импорт машин и оборудования из стран дальнего зарубежья в 1кв19 оставался стабильным в абсолютном выражении, при этом его годовые темпы роста снизились до -5,0 % г/г с -3,8 % г/г в 4кв18. Выпуск отечественной машиностроительной продукции инвестиционного назначения в январе–марте продолжал расти невысокими темпами (+1,9 % г/г после 2,1 % г/г в 4кв18 и 11,0 % в целом за 2018 год). Позитивные тенденции наблюдались лишь в производстве стройматериалов, рост которого в январе–марте ускорился до 7,7 % г/г с 5,5 % г/г в 4кв18.

Рис. 9. В строительстве в 1кв19 наблюдалась стагнация



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 10. Инвестиционный импорт из стран дальнего зарубежья в 1кв19 оставался стабильным в абсолютном выражении



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 2. Показатели потребительской активности

	1кв19	мар.19	фев.19	январь.19	2018	4кв18	2017	2016
Оборот розничной торговли								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,8	1,6	2,0	1,9	2,8	2,8	1,3	-4,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,4	0,1	0,2	0,0		0,5		
Продовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	1,2	1,4	1,5	2,1	1,6	1,1	-5,2
в % к предыдущему периоду (SA)	0,2	0,3	-0,1	0,0		0,6		
Непродовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,3	1,9	2,6	2,3	3,5	3,8	1,5	-4,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,1	0,1	0,1	-0,1		0,3		
Платные услуги								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,0	-0,3	2,7	0,8	2,5	1,9	1,4	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	0,3	-0,6	0,6	-0,2		0,1		

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 3. Показатели инвестиционной активности

	1кв19	мар.19	фев.19	январ.19	2018	4кв18	2017
Инвестиции в основной капитал							
% к соотв. периоду предыдущего года					4,3	2,9	4,8
% к предыдущему периоду (SA)						0,1	
Строительство							
% к соотв. периоду предыдущего года	0,2	0,2	0,3	0,1	5,3	4,1	-1,2
% к предыдущему периоду (SA)	-0,3	-0,1	-0,2	1,7		0,3	
Производство инвесттоваров							
% к соотв. периоду предыдущего года	5,0	4,7	7,3	2,6	8,4	3,9	13,2
% к предыдущему периоду (SA)	1,5	1,4	2,0	1,5		0,7	
Импорт инвесттоваров из дальнего зарубежья							
% к соотв. периоду предыдущего года	-6,2	-6,3	-7,9	-4,2	4,4	-3,2	28,5
% к предыдущему периоду (SA)	6,9	0,8	-0,5	2,4		-2,3	
Импорт инвестиционных товаров							
% к соотв. периоду предыдущего года			-8,8	-14,8	-14,4	-28,3	40,6
% к предыдущему периоду (SA)			-3,2	12,5		5,1	
Грузоперевозки инвест. товаров							
% к соотв. периоду предыдущего года	-4,4	0,5	-8,5	-5,8	-6,7	-8,3	-4,8
% к предыдущему периоду (SA)	12,3	1,7	-1,4	0,4		2,1	

Источник: ФТС, Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



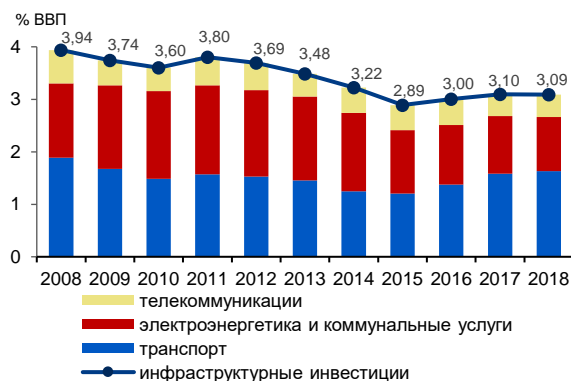
Врезка: Об объеме инфраструктурных инвестиций в 2018 году

По оценке Минэкономразвития России, объем инфраструктурных инвестиций в 2018 г. составил 3,2 трлн. рублей, или 3,1 % ВВП. В последние годы наблюдается восстановление инвестиционной активности в инфраструктурном секторе после достижения минимума в 2015 г. (2,9 % ВВП). Вместе с тем относительный объем инфраструктурных инвестиций остается ниже, чем в период 2010–2013 гг. (3,6 % ВВП в среднем за период).

Более половины инвестиций в инфраструктуру в 2018 году (53 %) пришлось на транспортно-логистический комплекс, доля которого в последние годы заметно выросла (до 2015 г. она находилась в диапазоне 38–42 %). Номинальный объем инвестиций в транспортную инфраструктуру в 2018 г. составил 1,7 трлн. рублей, из них в инфраструктуру автомобильного и железнодорожного транспорта было вложено 0,9 трлн. и 0,5 трлн. рублей соответственно. Еще примерно по 0,1 трлн. рублей было инвестировано в инфраструктуру воздушного транспорта, водного транспорта, а также в объекты логистической и складской инфраструктуры.

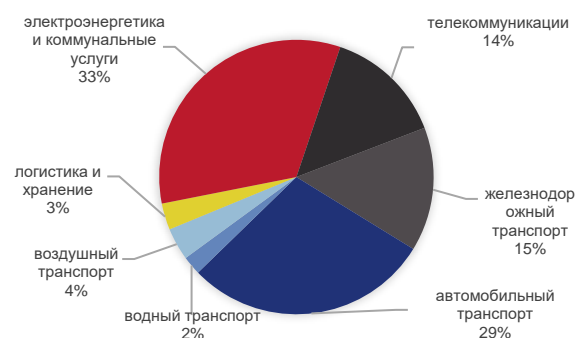
Инфраструктурные инвестиции в объекты электроэнергетики и коммунального хозяйства, по оценке, в 2018 г. составили 1,1 трлн. рублей. Доля инвестиций в данные отрасли в последние годы существенно снизилась (до 33 % в 2018 г. по сравнению с 44–46 % в 2010–2014 гг.), что было связано в том числе с завершением действия программы ДПМ. Наконец, инвестиции в телекоммуникационную инфраструктуру в 2018 г. составили 0,4 трлн. рублей, их доля в общем объеме инфраструктурных инвестиций с 2011 г. сохраняется примерно на одном уровне (около 12–15 %).

Рис. 11. Динамика инфраструктурных инвестиций в 2008–2018 гг.



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 12. Структура инфраструктурных инвестиций в 2018 г.



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Оценка инфраструктурных инвестиций произведена на основе данных формы Росстата П-2 («Сведения об инвестициях в нефинансовые активы по организациям, не относящимся к субъектам малого предпринимательства») за январь–декабрь 2018 года. Использование данных по крупным и средним предприятиям (а не по полному кругу хозяйствующих субъектов) обусловлено тем, что они позволяют более точно оценить объем инвестиций в транспортную инфраструктуру, а также осуществить разбивку инвестиций по видам транспорта (автомобильный, железнодорожный и т.п.).

Полученные Минэкономразвития России оценки инфраструктурных инвестиций в целом сопоставимы с данными, содержащимися в отчетах международных организаций. При этом McKinsey оценивает совокупные инфраструктурные инвестиции в среднем за 2008–2013 гг. на уровне 4,5 % ВВП, что несколько выше оценки Минэкономразвития России (3,7 % ВВП за тот же период).



Рынок труда

В 1кв19 годовая динамика заработных плат ожидаемо замедлилась из-за эффекта высокой базы прошлого года.

Реальные заработные платы в январе выросли на 1,1 % г/г, а в феврале 2019 г. и, по предварительной оценке Росстата, в марте продемонстрировали нулевую динамику в годовом выражении. В целом за 1кв19 рост реальных заработных плат оценивается на уровне 0,4 % г/г после 4,1 % г/г в 4кв18. При этом рост заработных плат в социальном секторе, как и ожидалось, начал в целом соответствовать динамике заработных плат в прочих видах деятельности.

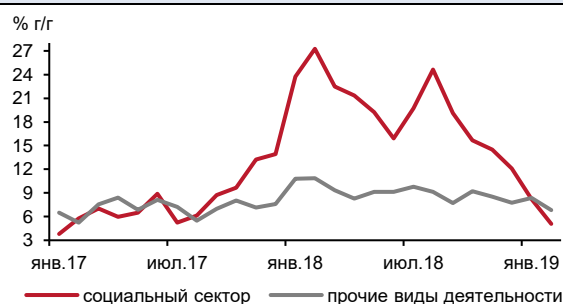
Сдерживающее влияние на динамику номинальных заработных плат в текущем году оказывали следующие факторы: переход от догоняющего роста в социальном секторе к поддерживающему соотношения, установленные Указом Президента Российской Федерации для отдельных категорий работников бюджетной сферы; меньший, чем в прошлом году, рост минимальной оплаты труда; отсутствие индексации заработных плат прочим бюджетникам с 1 января (предполагается ее проведение с 1 октября). Кроме того, темпы потребительской инфляции по итогам I квартала текущего года были выше, чем в течение соответствующего периода прошлого года (5,2 % г/г и 2,3 % г/г соответственно), что отразилось на реальных темпах роста заработных плат.

Рис. 13. Рост заработных плат в 1кв19 ожидаемо замедлился...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России. Март 2019 г. – оценка Росстата.

Рис. 14. ...на фоне нормализации динамики в социальном секторе

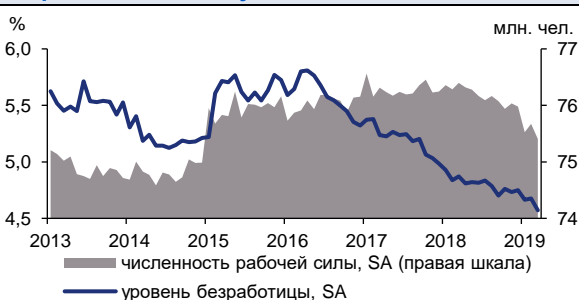


Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) в марте обновил исторический минимум – 4,6 % SA от рабочей силы в 1кв19.

В 1кв19 наблюдалось снижение численности рабочей силы, которое происходило за счет как занятых, так и безработных. Сокращение численности занятого населения с исключением сезонного фактора в 1кв19 ускорилось и в абсолютном выражении составило -410,7 тыс. чел. SA за квартал после -129,6 тыс. чел. SA в 4кв18. Годовые темпы роста показателя перешли в отрицательную область после околонулевой динамики в 4кв18. Численность безработных в январе–марте продолжила снижение как в терминах последовательных приростов (-161,0 тыс. чел. SA в целом за квартал), так и по отношению к соответствующему периоду прошлого года (-6,0 % г/г). В результате опережающего сокращения численности безработных уровень безработицы в целом за квартал снизился до 4,6 % SA по сравнению с 4,7 % SA в 4кв18.

Рис. 15. В мае безработица обновила исторический минимум...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 16.... на фоне сокращения численности как занятых, так и безработных



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 4. Показатели рынка труда

	1кв19	мар.19	фев.19	январ.19	2018	4кв18	2017	2016
Реальная заработная плата								
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,4	0,0	0,0	1,1	6,8	4,1	2,9	0,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,2	-0,1	-0,5	0,8		0,3		
Номинальная заработная плата								
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,6	5,2	5,2	6,1	9,9	8,1	6,7	7,9
в % к предыдущему периоду (SA)	1,4	0,5	0,2	0,6		1,7		
Реальные располагаемые доходы								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-2,3	-	-	-	0,1 ³	-1,9	-0,5	-
Реальные денежные доходы								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-2,0	-	-	-	1,1 ³	-0,5	-0,7	-
Численность рабочей силы*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,2	-1,4	-0,8	-1,3	-0,1	-0,3	-0,7	0,1
млн. чел. (SA)	75,5	75,4	75,7	75,5		76,0		
Численность занятых*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,9	-1,1	-0,7	-1,0	0,3	-0,1	-0,3	0,1
млн. чел. (SA)	72,0	72,0	72,1	72,0		72,4		
Численность безработных*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-6,0	-7,6	-4,0	-6,4	-7,8	-5,7	-6,5	-0,5
млн. чел. (SA)	3,5	3,4	3,5	3,5		3,6		
Уровень занятости*								
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,5	59,5	59,6	59,5		59,7		
Уровень безработицы**								
в % к рабочей силе /SA	4,8/4,6	4,7/4,6	4,9/4,7	4,9/4,7	4,8/-	4,8/4,7	5,2/-	5,5/-

* Данные за 2016–2017 гг. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

** Данные за 2016 год представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2017–2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

³ С учетом единовременной денежной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс. рублей в январе 2017 года.



Врезка: О новой методологии расчета денежных доходов и расходов населения

Начиная с итогов за 1кв19 Росстат перешел на обновленную методологию⁴ расчета показателей денежных доходов и расходов населения (далее – новая методология). Данные о реальных располагаемых доходах населения в дальнейшем будут публиковаться на ежеквартальной основе.

Как и ранее, в рамках новой методологии при расчете доходов используется балансовый метод: оценка ненаблюдаемых доходов производится как разность между расходами и сбережениями, с одной стороны, и наблюдаемыми компонентами доходов – с другой. Вместе с тем благодаря более корректному учету отдельных операций населения и расширению состава используемых источников данных в новой методологии значительно выросла доля наблюдаемых доходов, что позволяет повысить качество данных о динамике доходов и расходов населения.

Ключевые отличия новой методологии заключаются в следующем.

1) Расширение состава используемых источников информации

При переходе на уточненную методологию значительно – с 32 до 59 – выросло количество используемых источников данных, а число исходных показателей для оценки денежных доходов и расходов населения увеличилось более чем вдвое – примерно с 99 до 205 тысяч по всем периодам и уровням разработки.

В частности, расширено использование данных статистики платежного баланса Банка России; Почты России (в части трансграничных переводов физических лиц); ФНС России (в части уплачиваемых налогов и сборов, доходов от собственности (например, сдачи в аренду, полученных дивидендов, авторских вознаграждений, вознаграждения директоров); Росреестра (покупка нежилых помещений и земельных участков).

2) Более корректное отражение операций населения с внешним сектором

В новой методологии изменение сбережений во вкладах включает изменение остатков средств на рублевых и валютных счетах физических лиц в кредитных организациях на территории Российской Федерации и собственных средств на счетах за рубежом. При этом в старой методологии в состав сбережений включались только рублевые вклады населения.

Еще одним нововведением стало включение в состав расходов населения сальдо трансграничной интернет-торговли (с учетом корректировки на величину покупок товаров через иностранные интернет-магазины для последующей перепродажи на территории Российской Федерации).

Наконец, в новой методологии при расчете доходов и расходов населения учитываются соответственно денежные переводы из-за рубежа и переводы резидентов за границу (в старой методологии эти компоненты отсутствовали).

3) Более корректный учет операций населения с недвижимым имуществом и наличной иностранной валютой

В новой методологии прирост (уменьшение) наличной иностранной валюты на руках у населения учитывается в составе сбережений, в то время как в старой методологии покупка и продажа иностранной валюты были разнесены в расходы и доходы соответственно.

Изменения затронули и операции населения с недвижимым имуществом: теперь они учитываются в составе сбережений (а не доходов и расходов, как ранее). В отличие от старой, в новой методологии учитываются операции с зарубежной недвижимостью, в то время как операции с недвижимостью на вторичном рынке исключены из расчета.

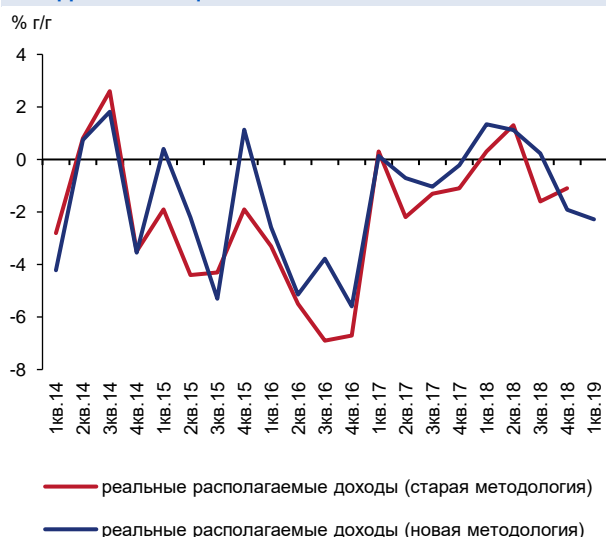
Применение новой методологии привело к уменьшению оценок номинальных денежных доходов населения в 2013–2015 гг. в среднем на 1 % относительно уровня, рассчитанного по старой методологии, а в 2016–2018 гг. – к их сопоставимому увеличению (в среднем на 0,9 п.п.). Динамика реальных доходов в целом за период 2014–2018 гг. несколько улучшилась, однако их траектория сопоставима с данными, рассчитанными по старой методологии. Согласно новым данным, темпы роста реальных располагаемых доходов населения оставались отрицательными с 2014 по 2017 гг. включительно (-7,5 % за 4 года, наиболее глубокое падение, как и ранее, наблюдалось в 2016 г.), а в 2018 г. вышли из области негативных значений с символическим ростом на 0,1%.

⁴ «Методологические положения по расчету денежных доходов и расходов населения» в редакции от 20 ноября 2018 года.



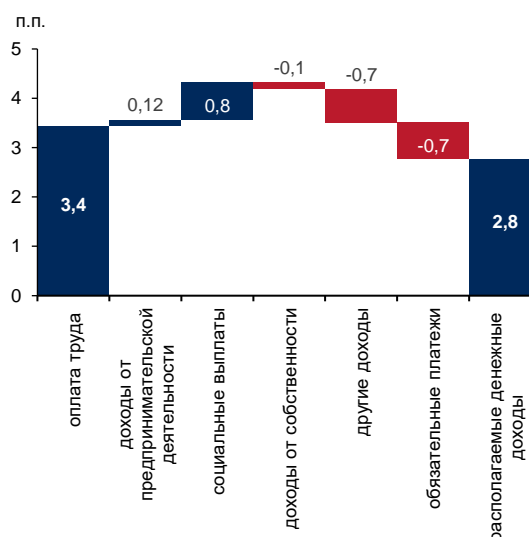
По итогам 1 кв 19 реальные располагаемые доходы населения снизились на 2,3 % г/г после падения на 1,9 % г/г в 4 кв 18. При околонулевой динамике в реальном выражении заработных плат и социальных трансфертов остальные компоненты доходов (доходы от предпринимательской деятельности, доходы от собственности и ненаблюдаемые доходы), по оценке, в реальном выражении сокращались. Кроме того, разница в темпах снижения реальных доходов (на 2,0 % г/г) и реальных располагаемых доходов (на 2,3 % г/г) свидетельствует о продолжении опережающего роста обязательных платежей.

Рис. 17. Траектории реальных располагаемых доходов, рассчитанных по старой и новой методологии в целом сопоставимы



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 18. Вклады компонент в динамику располагаемых доходов за 1 кв 19



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



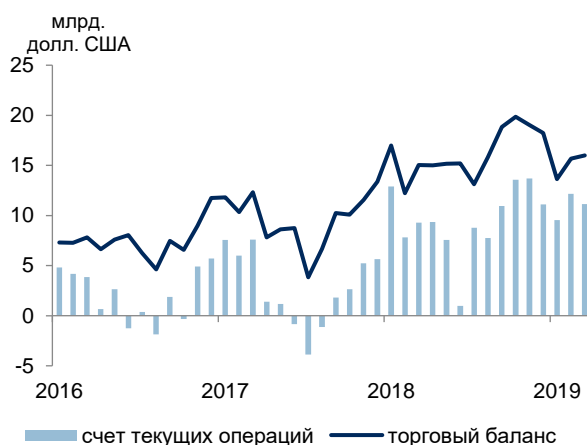
Платежный баланс

В 1кв19 профицит счета текущих операций расширился до 32,8 млрд. долл. США по сравнению с 30,0 млрд. долл. США в 1кв18. Импорт товаров и услуг продолжил сокращение в годовом выражении, начавшееся в середине прошлого года. При этом экспорт товаров и услуг в 1кв19 также продемонстрировал отрицательную динамику после двузначного роста на протяжении 2017–2018 годов.

Экспорт товаров в 1кв19 снизился на 0,5 % г/г (до 101,2 млрд. долл. США) на фоне ухудшения динамики как нефтегазового, так и нефтегазового компонента. Нефтегазовый экспорт в первые три месяца текущего года сократился на 1,1 % г/г после роста на 33,4 % г/г в 4кв18 и 35,2 % в целом за 2018 год, в первую очередь под влиянием ценового фактора. Средние цены на нефть марки «Юралс» в 1кв19 составили 63,2 долл. США за баррель по сравнению с 65,1 долл. США за баррель за аналогичный период прошлого года (-2,9 % г/г). При этом данные ФТС России за январь–февраль указывают на еще более существенное снижение экспортных цен на российскую нефть (-6,1 % г/г). Это связано с тем, что часть контрактов на поставки в 1кв19 была заключена в конце 2018 года, когда цены на нефть опускались ниже 60 долл. США за баррель. Среднеконтрактные цены на нефтепродукты в начале 2019 г. также продемонстрировали снижение в годовом выражении (-3,1 % г/г в январе–феврале, по данным ФТС России).

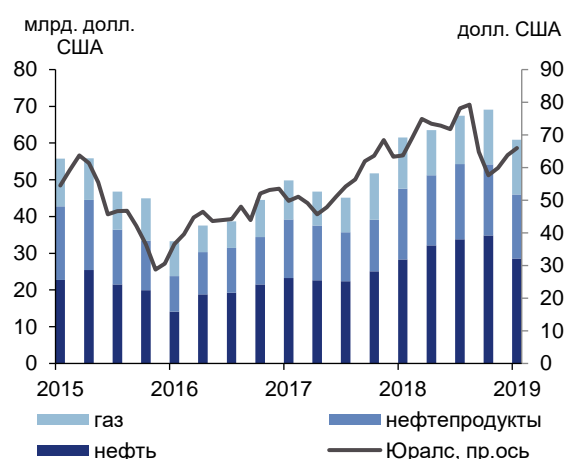
Вклад в снижение нефтегазового экспорта в 1кв19 также внесло снижение его физических объемов. По данным ФТС России, в январе–феврале физический объем экспорта нефти сократился на 1,2% г/г, нефтепродуктов – на 6,7 % г/г, естественного природного газа – на 2,7 % г/г. Вместе с тем рост физических объемов экспорта СПГ в первые два месяца 2019 г. ускорился до 79,2 % г/г после роста на 15,6 % г/г в 4кв18 благодаря запуску третьей линии завода «Ямал-СПГ» в декабре прошлого года.

Рис. 19. Профицит текущего счета в 1кв19 увеличился в годовом выражении...



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 20. ... несмотря на отрицательную динамику нефтегазового экспорта



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

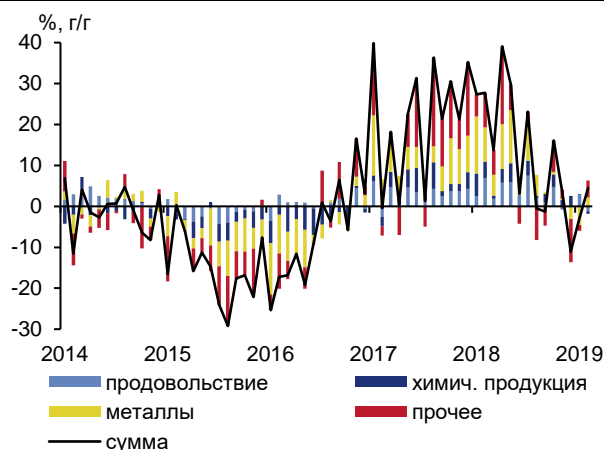
Рост нефтегазового экспорта в 1кв19 также существенно замедлился (до 0,5 % г/г в стоимостном выражении после 4,7 % г/г в 4кв18 и 13,4 % в целом за 2018 год). Наибольший вклад в ухудшение динамики показателя внесли химические товары и продовольствие. В частности, экспорт пшеницы и меслина за первые два месяца текущего года упал на 0,5 % г/г в стоимостном выражении и на 19,7 % г/г – в физическом на фоне снижения урожая зерновых в 2018 году. Экспорт металлургической продукции продолжил снижение в стоимостном выражении (на 3,4% г/г в январе–феврале после сокращения на 3,9 % г/г в 4кв18). При этом ухудшение динамики экспорта черных металлов было отчасти компенсировано увеличением поставок цветных металлов. Так, объемы экспорта алюминия и никеля в рассматриваемый период выросли в стоимостном выражении на 49,7 % г/г и 27,4 % г/г соответственно после отрицательной динамики кварталом ранее, что было связано главным образом с увеличением физических объемов поставок.

Импорт товаров в 1кв19 третий квартал подряд демонстрировал отрицательную динамику (-2,7 % г/г после -3,6% г/г в 4кв18 и -1,8% г/г в 3кв18). Слабой остается годовая динамика всех



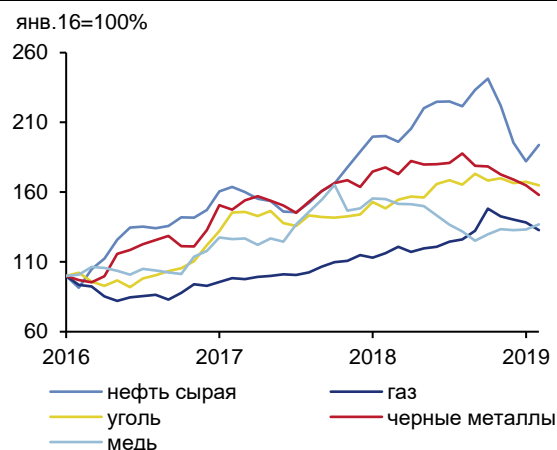
основных категорий импорта – потребительского, промежуточного, инвестиционного. При этом наибольший вклад в снижение импорта товаров в годовом выражении продолжают вносить инвестиционные товары.

Рис. 21. Рост нефтегазового экспорта также замедлился



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 22. ...в том числе под влиянием ценового фактора



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

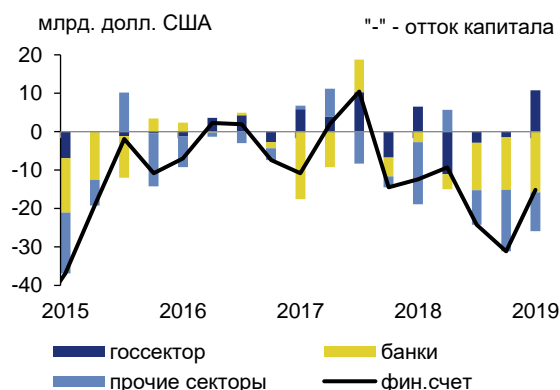
Отрицательное сальдо финансового счета 1кв19 расширилось до 15,0 млрд. долл. США (по сравнению с 12,4 млрд. долл. США в 1кв18). Отток по частному сектору составил 25,2 млрд. долл. США (годом ранее – 16,1 млрд. долл. США). В отличие от предыдущего года (когда отток формировался преимущественно по нефинансовому сектору), в 1кв19 наибольший вклад в чистый отток частного капитала внес банковский сектор, который продолжил сокращать внешние обязательства. На фоне роста вложений нерезидентов в рынок российского госдолга по государственному сектору в 1кв19 был зафиксирован нетто-приток капитала в размере 10,9 млрд. долл. США после оттока, наблюдавшегося со 2кв18 по 4кв18.

Рис. 23. Инвестиционные товары продолжают вносить наибольший вклад в снижение импорта



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 24. Банки и нефинансовый сектор сокращают внешние обязательства



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

В условиях возобновления покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила международные резервы в 1кв19 продолжили рост. Их объем за 1кв19 увеличился на 18,6 млрд. долл. США по сравнению с 4кв18. Основным источником накопления резервов стали операции Банка России по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила (за 1кв19 — в размере 12,5 млрд. долл. США).



Таблица 5. Показатели платежного баланса

	1кв19	2018	4кв18	3кв18	2кв18	1кв18	2017
Счет текущих операций	32,8	113,8	38,4	27,5	17,9	30,0	33,3
Торговый баланс	45,3	194,5	57,1	47,8	45,4	44,2	115,4
Экспорт товаров	101,2	443,1	122,2	110,5	108,7	101,7	353,5
Импорт товаров	55,9	248,6	65,1	62,7	63,4	57,4	238,1
Баланс услуг	-6,6	-29,9	-7,0	-8,8	-7,6	-6,5	-31,1
Экспорт услуг	13,8	64,8	16,6	17,4	16,7	14,0	57,7
Импорт услуг	20,4	94,7	23,6	26,2	24,4	20,5	88,8
Баланс оплаты труда	-0,5	-3,0	-1,0	-0,8	-0,5	-0,7	-2,3
Баланс инвестиционных доходов	-3,5	-38,4	-8,0	-8,3	-17,7	-4,4	-39,8
Баланс ренты и вторичных доходов	-1,8	-9,2	-2,7	-2,4	-1,6	-2,6	-8,9
Счет операций с капиталом	0,0	-1,1	-0,7	0,0	-0,2	-0,2	-0,2
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	32,9	112,7	37,7	27,5	17,7	29,8	33,1
Сальдо финансового счета, кроме резервных активов	15,0	77,1	31,1	24,2	9,3	12,4	12,6
Сектор государственного управления и центральный банк	10,9	-9,0	-1,5	-2,9	-11,1	6,5	13,3
Частный сектор	-25,9	-68,1	-29,7	-21,3	1,8	-18,9	-25,9
Чистые ошибки и пропуски	0,7	2,6	-4,0	1,7	2,9	1,9	2,2
Изменение резервных активов*	18,6	38,2	2,6	5,0	11,3	19,3	22,6
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором ('+' - вывоз, '-' - ввоз)	25,2	63,3	33,1	18,9	-4,8	16,1	25,2

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.
* '+' - рост, '-' - снижение



Банковский сектор

В начале 2019 г. сохранялась тенденция к росту кредитных и депозитных ставок в ключевых сегментах банковского рынка.

После декабрьского повышения ключевой ставки Банком России в январе–феврале 2019 г. ставки по вкладам населения продолжили рост, который был более выражен в краткосрочном сегменте рынка. Средневзвешенные ставки по депозитам физических лиц на срок до 1 года в феврале достигли 6,15 % годовых (+0,53 п.п. к декабрю 2019 года), а ставки на срок более 1 года превысили уровень 7 % впервые с начала 2017 года (увеличение к декабрю 2019 года составило 0,19 п.п.).

Долгосрочные ставки по кредитам населению и нефинансовым организациям также демонстрировали тенденцию к росту (+0,6–0,7 п.п. в феврале по отношению к декабрю прошлого года). В частности, продолжился рост ставок на ипотечном рынке. Средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам в марте достигла 10,41 % по сравнению с 9,66 % в декабре. В то же время процентные ставки по краткосрочным розничным кредитам продолжили снижение и в феврале обновили исторический минимум (15,54 % годовых).

Рис. 25. Процентные ставки показывают разнонаправленную динамику



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.
Валютная переоценка исключена.

Рис. 26. Выдача ипотечных кредитов замедлилась на фоне роста ипотечных ставок



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.
Валютная переоценка исключена.

По итогам заседаний Совета директоров Банка России в феврале, марте и апреле ключевая ставка была сохранена на неизменном уровне 7,75 %.

Вместе с тем в пресс-релизах по итогам заседаний в феврале и марте отмечалось, что инфляция в первые месяцы 2019 г. складывалась ниже прогнозов Банка России. В апрельском пресс-релизе регулятор отметил, что инфляция прошла локальный пик в марте, и допустил снижение ключевой ставки уже во II–III кварталах 2019 года. В результате ожидаемая участниками рынка траектория ключевой ставки сместилась вниз.

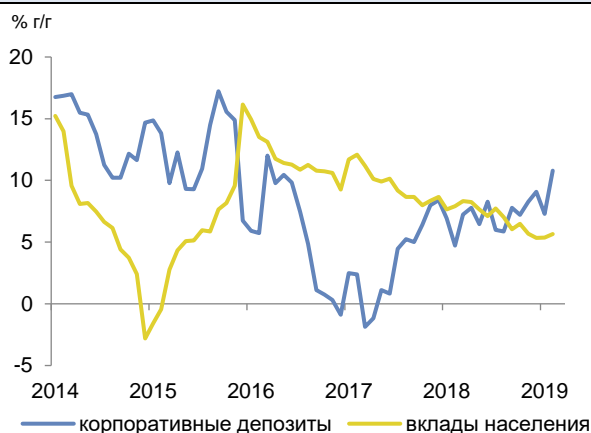
Среднемесячная доходность ОФЗ на срок 10 лет снизилась до 8,28 % в апреле с 8,45 % в январе. Снижение доходностей наблюдалось также по бумагам со сроком до погашения 2 и 5 лет. Кроме того, начиная с последней декады марта начала снижаться и средняя максимальная ставка по розничным депозитам десяти крупнейших банков.

Корпоративные депозиты в начале 2019 г. продолжали расти опережающими темпами. По итогам февраля 2019 г. годовые темпы роста депозитов компаний ускорились до 10,8 % г/г⁵ (9,1 % г/г в декабре прошлого года) и по-прежнему существенно превышали рост вкладов населения (5,6 % г/г в феврале). Как и в 2018 г., расширение депозитной базы обеспечивалось преимущественно рублевыми депозитами.

⁵ Здесь и далее темпы роста депозитных и кредитных агрегатов приведены с исключением валютной переоценки.

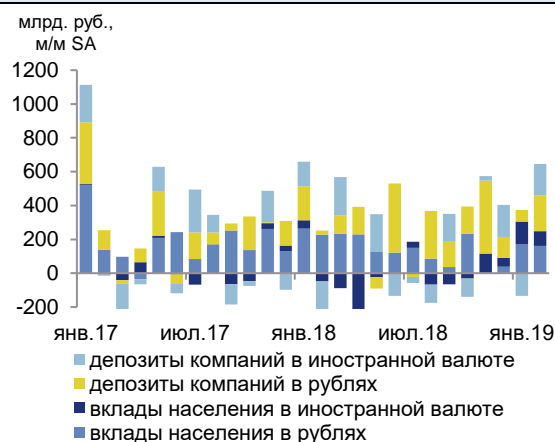


Рис. 27. Рост корпоративных депозитов опережает рост вкладов населения



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 28. Рублевые депозиты вносят основной вклад в рост депозитной базы

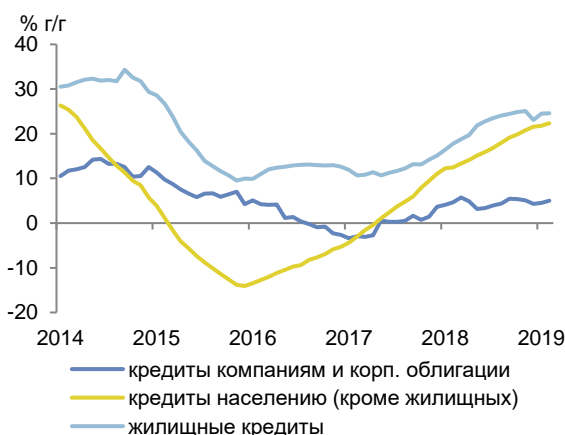


Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рост кредитного портфеля ускоряется преимущественно за счет розничного сегмента.

Задолженность по кредитам нефинансовым организациям с учетом вложений в корпоративные облигации в феврале увеличилась на 5,0 % г/г после 4,5 % г/г в январе и 4,3 % в целом за 2018 год. В структуре корпоративного кредитного портфеля рублевая задолженность начиная с декабря росла темпом выше 12 % г/г при сопоставимых темпах сокращения валютных кредитов.

Рис. 29. Кредиты компаниям продолжают расти умеренными темпами



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 30. Рост потребительских кредитов несколько замедлился



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Годовые темпы роста розничного кредитного портфеля в начале 2019 г. продолжили увеличиваться (в феврале – до 23,3 % г/г по сравнению с 22,9 % г/г в январе и 22,2 % в целом за 2018 год). В сегменте ипотечного кредитования наблюдалось некоторое замедление роста на фоне увеличения процентных ставок. Темпы роста розничного кредитного портфеля (за исключением ипотеки) в январе–феврале продолжили увеличиваться. В терминах последовательных приростов темпы роста в данном сегменте рынка потребительского кредитования также остаются высокими, несмотря на некоторое замедление (до 21,8 % м/м SAAR в феврале по сравнению с уровнями около 25 % м/м SAAR в конце прошлого года). В дальнейшем дополнительное сдерживающее влияние на динамику розничного кредитного портфеля должны оказывать решения Банка России о повышении надбавок к коэффициентам риска по потребительским кредитам, вступившие в силу с 1 апреля 2019 года.



Таблица 6. Показатели банковского сектора

	мар.18	фев.18	январ.18	4кв18	2017	2016
Ключевая ставка (на конец периода)	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	10,00
Процентные ставки, % годовых						
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)	9,9	9,9	9,3	9,0	10,7	13,0
По рублевым жилищным кредитам	10,4	10,2	9,9	9,5	10,9	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)	7,0	6,9	6,7	5,8	6,9	8,4
Кредит экономике, % г/г*		10,3	9,7	10,1	0,4	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	24,0	24,6	23,7	24,3	12,2	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*		22,4	21,8	20,7	3,1	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*		5,2	4,5	5,4	-1,8	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	-3,4	14,4	14,2	27,9	34,2	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

*Данные с исключением валютной переоценки.



Глобальные рынки

С начала 2019 г. поступают сигналы о замедлении роста мировой экономики.

Темпы роста промышленного производства в еврозоне в январе–феврале 2019 г. сохранялись в отрицательной зоне. Это было обусловлено в первую очередь слабыми показателями Германии, где введение новых экологических стандартов оказало негативное влияние на динамику выпуска автомобильной промышленности. Индекс экономической уверенности в еврозоне в марте достиг минимального уровня с 2016 года.

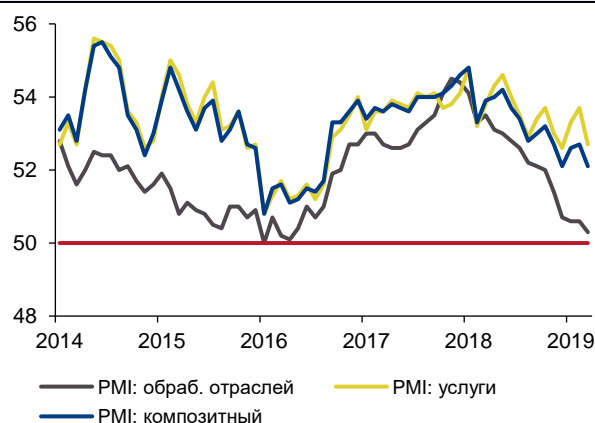
Темпы роста китайской экономики в 1кв19 сохранились на уровне 4кв18 – 6,4 % г/г, что является минимальным значением за последние 10 лет. Вместе с тем оперативные показатели экономической активности в последние месяцы демонстрировали некоторое улучшение на фоне стимулирующих мер китайских властей. В частности, в марте ускорение в годовом выражении показали промышленное производство, розничные продажи, инвестиции в основной капитал.

В США темпы роста промышленного производства снизились до 2,8 % г/г в марте 2019 г. с 3,8 % г/г в декабре прошлого года. Спред UST 10-2Y, падение которого ниже нулевой отметки часто рассматривается как опережающий индикатор рецессии, продолжает находиться вблизи локальных минимумов. Вместе с тем темп роста ВВП США в 1кв19 увеличился до 3,2 % г/г с 3,0 % г/г в 4кв18, существенно превзойдя консенсус-прогноз.

Глобальный композитный индекс PMI в 1кв19 снизился по сравнению с 4кв18 (в среднем 52,5 и 53,0 за соответствующие кварталы), что было обусловлено главным образом негативной динамикой промышленного производства в развитых странах. В апреле показатель продолжил снижение (до 52,1), при этом падение деловой активности наблюдалось как в обрабатывающей промышленности, так и в секторе услуг.

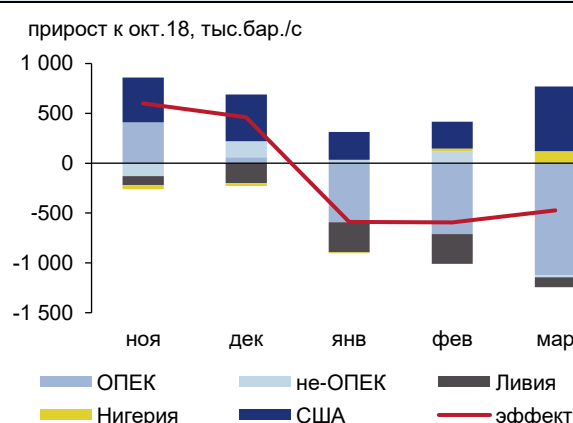
На фоне ослабления деловой активности в мировой экономике в январе 2019 г. Всемирный Банк понизил прогноз глобального роста в 2019 и 2020 годах на 0,1 п.п. до 2,9 % и 2,8 % соответственно. В апреле 2019 г. МВФ также пересмотрел свой прогноз мирового роста в сторону понижения: на 0,2 п.п. до 3,3 % в 2019 году (по сравнению с 3,6 % в 2018 году). Оценка на 2020 год осталась без изменения на уровне 3,6%.

Рис. 31. PMI дают сигнал о замедлении промышленного производства



Источник: Markit, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 32. Высокая дисциплина стран ОПЕК поддерживает высокие нефтяные котировки



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

На фоне поступающих сигналов о замедлении глобального роста тональность ФРС США и ЕЦБ стала более мягкой, чем ожидал рынок. Протокол мартовского заседания ФРС США по денежно-кредитной политике отразил намерение членов Комитета по открытым рынкам сохранять гибкость при принятии решения по процентным ставкам. Медианный прогноз членов Комитета предполагает сохранение ставки на неизменном уровне до конца 2019 года (ранее ожидалось два повышения в текущем году). Кроме того, по итогам мартовского заседания было объявлено о замедлении темпов сокращения баланса ФРС США с мая и о его завершении в сентябре.

На мартовском заседании ЕЦБ объявил о новой серии аукционов по предоставлению долгосрочного рефинансирования (TLTRO-III), которые планируется проводить ежеквартально с сентября 2019 г.



по март 2021 года. Кроме того, европейский регулятор изменил формулировку сигнала денежно-кредитной политики: теперь сохранение ставок на текущих минимальных уровнях ожидается как минимум до конца 2019 года (ранее – «до осени 2019 года»). Кроме того, ЕЦБ подтвердил, что реинвестирование средств от погашения ценных бумаг, выкупленных в ходе реализации программы количественного смягчения, будет продолжаться в течение длительного времени после первого повышения процентных ставок.

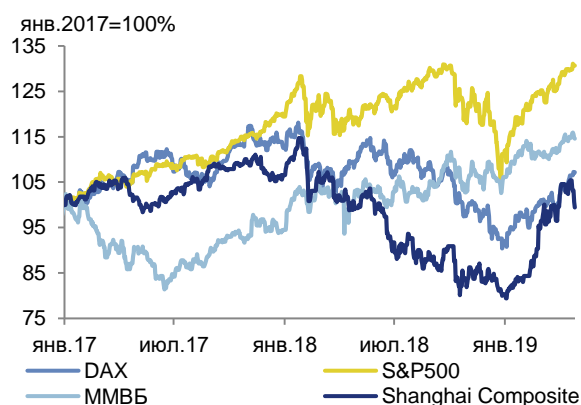
Пересмотр ожиданий по денежно-кредитной политике оказал поддержку конъюнктуре мировых финансовых рынков. Индекс S&P 500 с начала года прибавил 17,5 %⁶, а на закрытии торгов 30 апреля обновил исторический максимум. Европейские и азиатские индексы в течение первых месяцев 2019 г. также демонстрировали положительную динамику. Так, индекс DAX увеличился на 16,9 %, индекс Nikkei – на 11,2 %. Индекс акций стран с формирующимися рынками MSCI EM с начала года увеличился на 11,7 %, в том числе благодаря восстановлению конъюнктуры китайского фондового рынка. Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite вырос в январе–апреле на 23,4%, а индекс Шеньчженьской фондовой биржи Shenzhen Composite – на 29,1 %.

Повышению котировок акций в последние месяцы также способствовал прогресс в торговых переговорах между США и Китаем. В конце 2018 г. по итогам саммита G20 США и Китай достигли соглашения о временном приостановлении повышения или введения новых пошлин на срок 90 дней (до 1 марта 2019 года). При этом 24 февраля президент США Д. Трамп заявил, что достигнутое на саммите G20 соглашение останется в силе и после 1 марта без конкретной даты завершения, поскольку стороны добились значительного прогресса в торговых переговорах. В марте–апреле 2019 года Китай и США продолжали работу по разрешению торговых противоречий. Хотя детали о ходе переговоров не раскрывались, новости о возможном заключении нового торгового соглашения между Вашингтоном и Пекином были позитивно восприняты на глобальных рынках. В то же время с начала апреля негативное влияние на настроения инвесторов оказывали заявления американских властей о возможном введении США новых тарифов на ряд европейских товаров.

Усиление неопределенности относительно параметров сделки о выходе Великобритании из Евросоюза в последние месяцы оказывало ограниченное влияние на глобальные рынки.

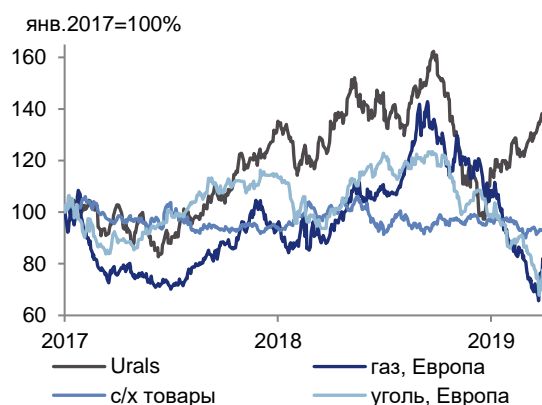
Британский парламент отверг предложенный Правительством проект соглашения о выходе Великобритании из Евросоюза (ЕС), который должен был произойти до 29 марта. Ключевые противоречия связаны с защитой прав граждан ЕС и Великобритании, определением финансовых обязательств Великобритании перед ЕС и урегулированием вопроса о границе Ирландии и Северной Ирландии. В связи с этим Великобритании была предоставлена отсрочка до 31 октября 2019 года, при этом ее выход из состава ЕС может состояться раньше данного срока.

Рис. 33. В 4кв18 на финансовых рынках наблюдалась коррекция...



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 34. ...которая затронула и рынки сырьевых товаров



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Новости о ходе переговоров до настоящего времени оказывали ограниченное влияние на мировые рынки, которое было наиболее выраженным для британских активов. Вместе с тем аналитики и

⁶ Здесь и далее данные товарных рынков приведены по состоянию на закрытие торгов 30 апреля, если не указано иное.



международные организации называют «неупорядоченный Брексит» одним из ключевых рисков для европейской экономики и мировой торговли.

Цены на нефть марки «Юралс» в январе–апреле находились на восходящей траектории.

Среднемесячная цена на нефть марки «Юралс» выросла до 71,7 долл. США за баррель в апреле по сравнению с 57,4 долл. США за баррель в декабре 2018 года. В конце апреля нефть торговалась более чем на 40 % выше минимумов, достигнутых в конце декабря (около 50 долл. США за баррель).

Со стороны предложения росту цен на нефть в начале текущего года способствовали новые договоренности ОПЕК+ об ограничении добычи, достигнутые в декабре и вступившие в силу с января 2019 года. Так, Саудовская Аравия снизила добычу в марте до минимума за 4 года – 9,8 млн. барр./с. (в декабре добыча составляла 10,65 млн. барр./с.). Кроме того, в 2019 г. продолжились перебои поставок нефти из Венесуэлы на фоне усугубления кризисных явлений в экономике страны (добыча нефти сократилась до 732 тыс. барр./с. в марте с 1151 тыс. барр./с. в январе).

Поддержку нефтяным котировкам также оказывали ожидания инвесторов относительно сокращения поставок нефти из других стран – членов ОПЕК. В Ливии в последние месяцы наблюдается эскалация военного конфликта, которая в будущем может оказать негативное влияние на экспорт ливийской нефти. Кроме того, США объявили об отмене со 2 мая 2019 г. временных разрешений на импорт нефти и газового конденсата из Ирана, действовавших для отдельных стран (Китай, Индия, Япония, Южная Корея, Турция, Италия, Греция и Тайвань) в рамках ноябрьского пакета иранских санкций.

Вместе с тем в США продолжается рост добычи нефти, объемы которой в конце апреля достигли нового рекорда (12,3 млн. барр./с.). При этом введение в США дополнительных трубопроводных мощностей, запланированное на текущий год, усилит влияние роста добычи американской нефти на мировой рынок.

В то время как конъюнктура нефтяного рынка с начала 2019 г. улучшалась, цены на другие сырьевые товары демонстрировали разнонаправленную динамику.

Цены на уголь в Европе за январь–апрель упали на 32,5 % на фоне введения Китаем ограничений на импорт угля из Австралии вследствие начала новой экологической программы. Цены на газ в Европе с начала года снизились на 36,4 %, что было обусловлено избытком предложения сжиженного природного газа на рынке, массивным вводом новых мощностей по сжижению в Австралии, Катаре и США, а также теплой погодой в ключевых импортирующих европейских странах. Снижение котировок наблюдалось и на рынках сельскохозяйственных товаров (-6,1 % с начала года).

Динамика цен на металлы в текущем году была разнонаправленной. Цены на никель и медь активно восстанавливались после снижения во второй половине 2018 году (+15,8 % и +6,9 % за январь–апрель соответственно). Вместе с тем цены на алюминий снизились с начала года на 2,3 %. Восстановление аппетита к риску на мировых рынках в текущем году сдерживало рост цен на золото.

Российский рубль в январе–апреле стал лидером укрепления среди валют стран с формирующимися рынками.

С начала года российская валюта укрепилась на 7,3 %: к середине апреля валютный курс закрепился на уровне 64–65 рублей за доллар США (с уровнем более 69 в последние дни декабря). За тот же период китайский юань, мексиканское песо, южноафриканский ранд продемонстрировали более умеренное укрепление (в пределах 4 %), в то время как бразильский реал продолжил ослабляться (-1,2 % с начала года). На валютных рынках Аргентины и Турции в текущем году сохранялась повышенная волатильность, а валюты этих стран в январе–апреле потеряли к доллару США соответственно 17,4 % и 12,8 %.



Рис. 35. Рубль в начале 2019 г. стал одним из лидеров укрепления среди валют стран с формирующимися рынками



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 36. С апреля доля нерезидентов на рынке ОФЗ снижалась



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Наряду с ростом аппетита к риску на мировых рынках, поддержку рублю в 1кв19 оказало решение OFAC об исключении из санкционного списка российских компаний «РУСАЛ», «Еп+» и «Евросибэнерго», а также повышение суверенного рейтинга Российской Федерации рейтинговым агентством Moody's до инвестиционного уровня. В этих условиях наблюдалось восстановление интереса международных инвесторов к российскому суверенному долгу. Вложения нерезидентов в российские ОФЗ за январь–март 2019 г. увеличились на 256 млрд. руб., а их доля на данном рынке выросла на 2,3 п.п. (до 26,7%) после последовательного сокращения в апреле–декабре прошлого года.

С учетом стабилизации ситуации на валютном рынке в последние месяцы Банк России возобновил регулярные покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 15 января 2019 года. Кроме того, с 1 февраля регулятор также приступил к проведению отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем рынке, которые будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев. Объем покупок иностранной валюты в рамках «бюджетного правила» с начала года до 29 апреля, по оценке Минэкономразвития России, составил 17,4 млрд. долл. США.



Таблица 7. Основные показатели глобальных рынков по состоянию на 30.04.2019

Валютные рынки	Значение	Изменение, %					12 месяцев	
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	YTD	max	min
USD Index (DXY)	97,78	-0,1	0,1	0,5	2,3	1,7	98,33	91,48
EUR/USD	1,1187	0,0	-0,4	-0,3	-2,3	-2,4	1,2084	1,1112
RUB корзина	68,1	-0,3	1,3	-1,8	-2,2	-7,8	75,7	65,9
USD/RUB	64,64	-0,3	1,5	-1,5	-1,2	-7,3	70,59	60,95
EUR/RUB	72,32	-0,3	1,1	-1,9	-3,3	-9,0	81,91	71,40
Японская Йена (USD/JPY)	111,33	0,3	-0,5	0,4	2,2	1,5	114,55	104,87
Китайский юань (USD/CNY)	6,74	-0,1	0,2	0,4	0,6	-2,0	6,98	6,33
Турецкая лира (USD/TRY)	5,97	-0,4	2,5	7,2	15,6	12,9	7,24	4,05
Южноафриканский рэнд (USD/ZAR)	14,36	-0,3	0,7	-1,0	8,4	0,1	15,70	12,18
Бразильский реал (USD/BRL)	3,94	-0,3	0,5	0,6	8,1	1,8	4,21	3,51
Индийская рупия (USD/INR)	69,85	0,2	0,3	1,0	-1,7	0,1	74,48	66,53
Южнокорейский вон (USD/KRW)	1168	-0,8	2,3	2,9	5,0	4,7	1168	1065
Фондовые рынки	Значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	YTD	max	min
PTC	1248	-0,6	-2,3	4,2	2,7	16,8	1285	1033
ММББ	2560	-0,4	-1,1	2,5	1,6	8,1	2600	2193
S&P 500	2943	0,1	0,3	3,8	8,8	17,4	2950	2347
DJIA	26554	0,0	-0,4	2,4	6,2	13,8	26952	21713
FTSE	7439	0,0	-1,1	2,2	6,7	10,6	7904	6537
DAX	12308	-0,2	0,6	6,8	10,2	16,6	13204	10279
NIKKEI 225	22259	-0,2	0,0	5,0	7,1	11,2	24448	18949
Shanghai Composite	3078	0,5	-3,8	-0,4	19,1	23,4	3288	2441
Bovespa	96188	-0,1	0,3	0,8	-1,2	9,4	100439	69069
VIX Index	13	0,6	7,4	-3,8	-20,4	-48,1	36	10
Товарные рынки	Значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	YTD	max	min
WTI (\$, bbl)	63,69	0,3	-3,9	5,7	16,6	35,7	75,65	43,80
Brent (\$, bbl)	72,49	0,3	-3,0	6,9	18,4	32,4	84,55	51,09
Urals-Mediterranean (\$, bbl)	72,72	0,3	-2,4	6,5	16,8	36,6	85,44	48,87
Золото (\$, oz)	1280	-0,5	0,4	-1,0	-2,4	-0,1	1347	1160
Серебро (\$, oz)	14,96	0,3	0,8	-1,0	-6,9	-3,4	17,32	13,90
Медь (\$, t)	6402	0,1	-0,9	-1,3	6,1	6,9	-5,3	5725
Никель (\$, t)	12333	-0,2	-2,0	-4,4	2,3	15,8	15693	10475
Алюминий (\$, t)	1813	-0,5	-2,1	-4,2	-3,2	-2,3	2375	1786
Платина (\$, oz)	902	0,0	1,4	6,2	9,3	13,3	931	756
Палладий (\$, oz)	1371	0,0	-1,6	-1,0	2,1	8,6	1615	834
Пшеница	422	-1,2	-3,9	-7,9	-18,3	-16,2	593	421
Долговые рынки (изменения - в базисных пунктах)	Значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	YTD	max	min
Russia 42Y, доходность, %	4,83	-1,0	-7,0	-16,0	-26,0	8,0	5,67	4,83
UST 2Y, доходность, %	2,27	-1,0	-4,0	0,0	-8,0	-8,8	2,97	2,16
UST 10Y, доходность, %	2,51	-1,0	-2,0	4,0	-5,0	-6,7	3,26	2,34
Russia CDS 5Y, б.п.	125	0,0	-2,0	-7,0	-4,0	-18,1	182	124
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	8,02	-1,0	-10,0	-17,0	-7,0	3,5	9,19	7,31