

ТЕНДЕНЦИИ

ВВП

■ По итогам II квартала 2016 г. снова зафиксировано сокращение ВВП в годовом выражении. Согласно предварительной оценке Росстата, реальный ВВП России во II квартале 2016 г. сократился на 0,6% в годовом выражении. Сокращение выпуска наблюдалось также во многих секторах экономики. Так, наибольшее снижение валовой добавленной стоимости во II квартале 2016 г. было отмечено в рыболовстве и рыбоводстве (на 13,1% в годовом выражении) и строительстве (на 9,5%). Важно отметить, что в секторе строительства такое значительное падение наблюдалось и годом ранее (во II квартале 2015 г. падение валовой добавленной стоимости строительных работ составляло 8,6% в годовом выражении). Помимо этого, падение валовой добавленной стоимости, опережающее темпы сокращения ВВП, наблюдалось в сфере торговли, транспорта и связи, образовании, здравоохранении и т.д. В целом, положительные темпы роста валовой добавленной стоимости на уровне 1,5-2,0% в годовом выражении сохранились только в сельском хозяйстве и секторе операций с недвижимостью. Кроме этих секторов, слабый рост выпуска наблюдался в обрабатывающей промышленности (на 0,3%), в добыче полезных ископаемых (на 0,3%) и в производстве и распределении э/э, газа и воды (на 0,5%), что в основном объясняется низкой базой аналогичного периода 2015 г. Согласно уточненному прогнозу Минэкономразвития, подготовленному в конце августа, по итогам 2016 г. темпы падения ВВП составят 0,5-0,7% по сравнению с ранее ожидавшимся снижением на 0,2%.

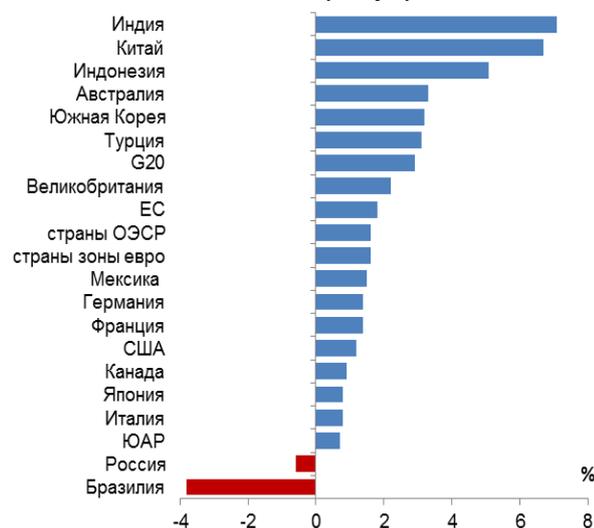
■ Россия заняла предпоследнее место среди стран G20 по динамике ВВП во II квартале 2016 г. Согласно данным ОЭСР, практически во всех ведущих странах мира по итогам II квартала 2016 г. отмечался рост ВВП в годовом выражении. Так, в Индии и Китае ВВП увеличился на 7,1% и 6,7% соответственно. В среднем по странам ЕС темпы роста ВВП в этом периоде составили 1,8%, а в среднем по странам ОЭСР – 1,6%. При этом только две страны «большой двадцатки» продемонстрировали отрицательные темпы роста ВВП во II квартале 2016 г.: Россия и Бразилия.

Изменение объема выпуска по видам экономической деятельности во II квартале 2015-2016 гг., в % к соотв. периоду пред. года

Виды деятельности	II кв. 2015 г.	II кв. 2016 г.
ВВП в целом	-4,5	-0,6
с/х, охота, лесное хоз-во	1,7	2,0
рыболовство, рыбоводство	2,2	-13,1
добыча полез. ископаемых	-0,8	0,3
обрабатывающие пр-ва	-5,1	0,3
пр-во и распр. э/э, газа и воды	-0,4	0,5
строительство	-8,6	-9,5
опт. и розн. торговля, ремонт	-10,5	-1,2
гостиницы и рестораны	-6,0	-1,2
транспорт и связь	-3,7	-1,0
финансовая деятельность	-4,8	1,3
операции с недвиж., аренда	-1,1	1,7
гос. управление, обесп. военной безопасности	-0,7	-1,9
образование	-4,0	-1,3
здравоохран.и соц. услуги	0,5	-1,0
прочие услуги	-1,7	1,5

Источник: Росстат

Темпы роста ВВП ведущих стран мира во II кв. 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: ОЭСР

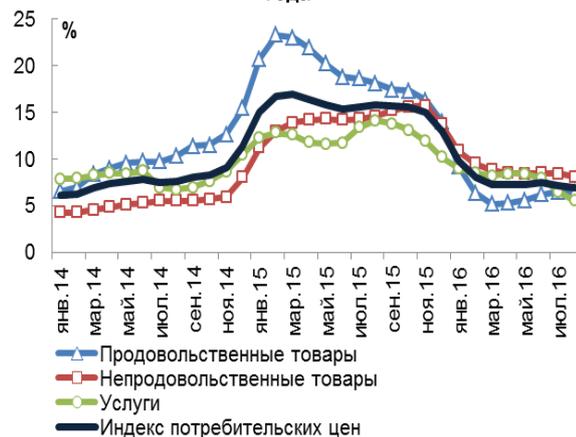
Инфляция

- В августе 2016 г. продолжился рост потребительских цен, несмотря на высокую базу прошлого года. По данным Росстата, в августе 2016 г. потребительские цены выросли на 6,9% в годовом выражении. Таким образом, в августе 2016 г. потребительская инфляция немного замедлилась (на 0,3 п.п.) по сравнению с июлем, что объясняется сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию, а также высокой базой прошлого года (темпы роста потребительских цен в августе 2015 г. составили 15,8% в годовом выражении).

Наибольший рост цен в августе 2016 г. был характерен для непродовольственных товаров – 8,1% в годовом выражении. При этом сильнее всего выросли цены на табачные изделия (на 20,3%), обувь (на 11,3%) и электротовары (на 9,7%). Рост цен на продовольственные товары в августе 2016 г. составил 6,5% в годовом выражении, что соответствует уровню предыдущего месяца. Среди продовольственных товаров сильнее всего выросли цены на подсолнечное масло (на 19,4% в годовом выражении), крупу и бобовые (на 15,7%), рыбу и морепродукты (на 10,5%). При этом темпы роста цен на услуги были несколько ниже: 5,5% к августу 2015 г. Среди отдельных видов услуг наиболее высокие темпы роста цен были зафиксированы на услуги дошкольного воспитания (10,1%), санаторно-оздоровительные услуги (9,1%) и медицинские услуги (8,2%).

В целом, годовые темпы роста потребительских цен в августе 2016 г. оказались на минимальном уровне с февраля 2014 г. По заявлениям представителей МЭР и Минфина, ожидаемый уровень инфляции по итогам 2016 г. составит 5,7-5,8%.

Темпы роста потребительских цен в январе 2014 г. – августе 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года

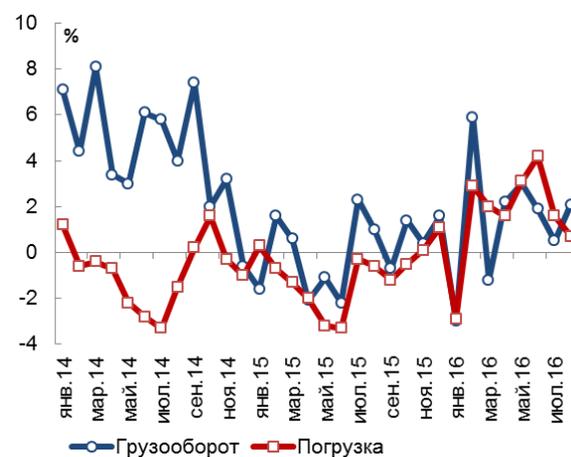


Источник: Росстат

Железнодорожные грузоперевозки

- В августе 2016 г. снизились темпы роста объемов погрузки железнодорожного транспорта. По данным РЖД, в августе 2016 г. объемы погрузки железнодорожного транспорта выросли лишь на 0,7% в годовом выражении, что на 0,9 п.п. ниже показателя прошлого месяца. При этом, по данным РЖД, среднесуточная погрузка в августе 2016 г. оказалась на 0,4% ниже, чем предполагалось ранее. Рост объемов погрузки в августе 2016 г. обеспечили в основном низкодоходные и среднедоходные грузы. Так, в наибольшей степени выросли объемы погрузки кокса (на 22,2% в годовом выражении), лесных грузов (на 12,9%), промышленного сырья (на 9,4%) и строительных грузов (на 8,2%). При этом объемы погрузки в категории высокодоходных и среднедоходных грузов, напротив, сократились. В августе 2016 г. погрузки лома черных металлов упали на 7,1%, зерна – на 5,9%, нефти и нефтепродуктов – на 5,6%, черных металлов – на 3,3% в годовом выражении. Рост грузооборота железнодорожного транспорта в августе 2016 г. составил 2,1% в годовом выражении.

Динамика грузооборота и погрузки ж/д транспорта в январе-августе 2014-2016 гг., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: РЖД

Деловая активность

- В августе 2016 г. в России наблюдалось восстановление деловой активности на фоне роста закупочных цен. Согласно последнему исследованию Markit, сводный индекс деловой активности PMI в августе составил 52,9 пункта. Индекс остается выше критической отметки в 50 пунктов, что указывает на общее улучшение деловой конъюнктуры. Тем не менее, наблюдаемое повышение индекса в августе было достигнуто исключительно за счет сферы услуг, где наблюдался рост новых заказов и занятости, а также максимальный с января 2004 г. темп роста незавершенных заказов. В обрабатывающих отраслях индекс деловой активности в августе составил 50,8 пунктов (против 49,5 п. в июле). Незначительное улучшение показателя произошло за счет умеренного роста объемов производства и новых заказов. Однако по-прежнему наблюдалось сокращение рабочих мест, падение уровня экспортных и незавершенных заказов, а также остатков готовой продукции

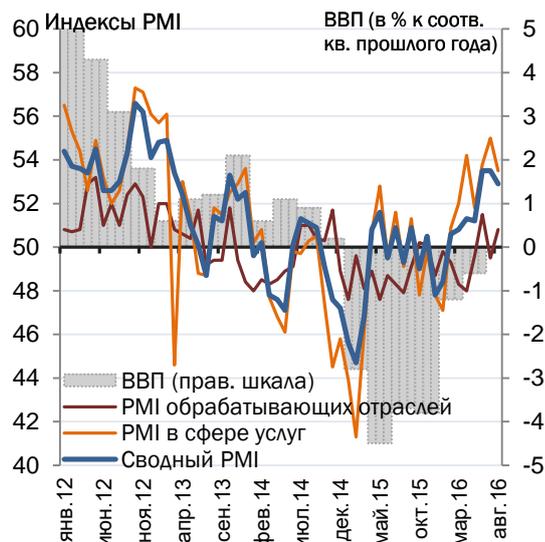
Кроме того, как в сфере услуг, так и в сфере обрабатывающей промышленности наблюдалось повышение закупочных цен, что было вызвано изменением валютного курса, удорожанием сырья и материалов, повышением тарифов на коммунальные услуги. При этом рост отпускных цен продукции компаний, напротив, был умеренным, что увеличивает риск снижения рентабельности.

Продажи легковых автомобилей

- В августе 2016 г. ускорились темпы падения продаж новых легковых автомобилей и легкого коммерческого транспорта в России. По данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ), в августе 2016 г. продажи упали в годовом выражении на 18,0% и составили 113,7 тыс. машин. Это худший показатель с января 2016 г. Главной причиной роста темпов падения рынка является высокая база прошлого года, когда резкое изменение валютного курса способствовало временному увеличению спроса на автомобили. В целом за 8 месяцев 2016 г. было реализовано 895,4 тыс. машин (-14,9% в годовом выражении). При этом, по данным Минпромторга, около половины проданных новых автомобилей (435,3 тыс.) было реализовано в рамках госпрограммы стимулирования спроса на новые автомобили (из них 41% - по программе льготного автокредитования).

Поскольку цены на автомобили продолжают расти (+7,7% в августе 2016 г. в годовом выражении), а покупательная способность населения не восстанавливается, спрос на легковые автомобили все больше концентрируется на вторичном рынке. По данным «Автостата», в августе 2016 г. продажи автомобилей с пробегом выросли на 3,6% в годовом выражении и составили 451,1 тыс. машин.

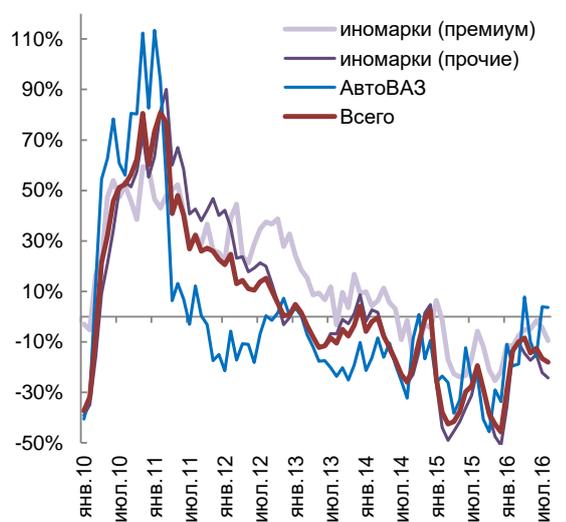
Динамика индексов PMI и темпы роста ВВП в России в 2012-2016 гг.



Примечание: показатель PMI выше 50 указывает на рост, ниже - на падение деловой активности.

Источник: Markit, Росстат

Темпы роста продаж легковых автомобилей и LCV в 2010-2016 гг., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: АЕБ