



ТЕНДЕНЦИИ

ВВП

Экономический рост продолжается за счет экспорта при слабом потребительском спросе

Согласно данным Росстата по оценке ВВП методом использования доходов, темпы роста экспорта во II квартале ускорились до 7,3% в годовом выражении, что является максимальным значением показателя с I квартала 2016 года. Расширение экспорта вносит решающий вклад в сохранение роста экономики: при общем росте ВВП во II квартале на 1,9% только лишь одно увеличение экспорта обеспечивало рост выпуска на 2,4% в то время как вклад остальных компонентов расходов был в целом отрицательный. Показатель валового накопления снижается на протяжении двух последних кварталов, и по итогам II квартала темпы снижения показателя ускорились до 3,8%. Внутреннее потребление отечественных товаров и услуг снижается с IV квартала 2017 года, а прирост расходов направляется прежде всего на покупку импортных товаров и услуг. В целом за последние три с половиной года снижение показателя было отмечено в 12 из 14 кварталов.

Железнодорожные грузоперевозки

В сентябре снизились темпы роста грузооборота и объема погрузки на ж/д транспорте

Согласно данным РЖД, в сентябре 2018 г. объем погрузки на ж/д транспорте вырос лишь на 0,7%, а грузооборот – на 2,9% в годовом выражении. Таким образом, темпы роста погрузки снизились на 1,3 п.п., а грузооборота – на 1,5 п.п. по сравнению с прошлым месяцем.

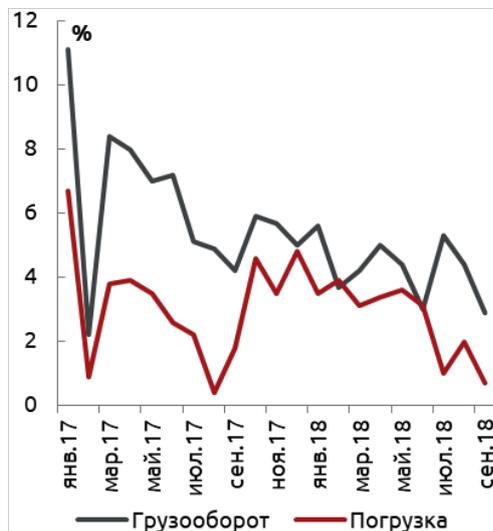
Резкое снижение темпов роста объема погрузки в сентябре 2018 г. вызвано, прежде всего, падением объема погрузки зерна и строительных материалов. Объем погрузки строительных грузов в сентябре 2018 г. упал на 10,3% в годовом выражении, цемента – на 7,4%. Объем погрузки зерна упал на 4,5% в годовом выражении, что произошло впервые с марта 2017 г. Это могло быть вызвано рядом причин. По данным Минсельхоза, в текущем году происходит сокращение урожая - по состоянию на 4

Изменение импорта, экспорта и внутреннего потребления отечественных товаров и услуг в 2011-2018 гг., % к соотв. периоду пред. года



Источник: расчеты ИКСИ на основе данных Росстата

Изменение грузооборота и объема погрузки на ж/д транспорте в январе 2017 г. – сентябре 2018 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: РЖД, расчеты ИКСИ

октября было обмолочено на 19,1% меньше зерна, чем в том же периоде 2017 г. Кроме того, в сентябре 2018 г. были введены запреты на погрузку зерна в ряде портов из-за плохих погодных условий, а Россельхознадзор ужесточил контроль за экспортируемым зерном. Также могло оказать влияние уменьшение скидки, предоставляемой ОАО «РЖД» на экспортные перевозки зерна из 13 регионов с 10,3% до 7,1% с июля 2018 г.

Экспорт и импорт с/х продукции

Экспорт сельскохозяйственной продукции растет исключительно за счет роста вывоза сырья

По данным ФТС, экспорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья за январь-июль 2018 г. увеличился на 31,9% в годовом выражении и составил 13,2 млрд. долл. (+45,8% в физическом объеме). За этот же период импорт вырос на 7,6% в стоимостном выражении, и на 4,5% – в физическом объеме.

Экспорт в денежном выражении оказался в 1,3 раза меньше импорта, хотя по физическому объему был выше в 3,3 раза. Такой расклад наблюдается прежде всего за счет того, что Россия продолжает экспортировать преимущественно сырье, а не готовую более дорогую продукцию. Например, экспорт мяса за первые семь месяцев года вырос на 32,8% в стоимостном выражении, рыбы – на 16,6%, однако вывоз готовых продуктов из рыбы и мяса сократился на 1,6% при одновременном росте импорта на 20,9%. Аналогично сейчас наблюдается значительный рост вывоза зерна (+73,5%), однако экспорт готовой продукции из зерна злаков, муки и пр. вырос всего на 4,8%, в то время как импорт – на 26,4%.

Вследствие падения мировых цен не слишком благоприятная ситуация складывается для экспортеров сахара. Несмотря на увеличение экспортных поставок почти на 19,5% в физическом выражении, в стоимостном выражении объемы экспорта упали на 1,2%.

Экспорт и импорт (в стоимостном выражении) отд. категорий продов. товаров и сельхоз. сырья в январе-июле 2018 г. (в % к соотв. периоду 2017 г.)

Продовольственные товары	Экспорт	Импорт
Всего	31,9%	7,6%
Мясо и пищевые мясные субпродукты	32,8%	-22,3%
Рыба и ракообразные, моллюски и пр.	16,6%	24,0%
Молочная продукция, яйца птиц, мед	-2,5%	-18,3%
Готовые продукты из мяса, рыбы или ракообразных, моллюсков и пр.	-1,6%	20,9%
Овощи	26,6%	4,0%
Фрукты и орехи	20,8%	20,1%
Продукты переработки овощей, фруктов, орехов	19,0%	17,6%
Кофе, чай, пряности	3,9%	1,3%
Злаки	73,5%	-7,8%
Готовые продукты из зерна злаков, муки, крахмала/молока, муч. кондит. изд-я	4,8%	26,4%
Масличные семена и плоды, лекарственные растения, сено	31,7%	6,5%
Жиры и масла животного или растительного происхождения	4,3%	10,1%
Сахар и кондитерские изделия из сахара	-1,2%	-6,3%

Источник: ФТС, расчеты ИКСИ

Деловая активность

В сентябре наблюдалась стагнация деловой активности в обрабатывающей промышленности на фоне роста закупочных и отпускных цен

Согласно исследованию Markit, индекс деловой активности PMI российских обрабатывающих отраслей в сентябре 2018 г. составил 50,0 пунктов, указывая на отсутствие изменений в производственном секторе. Российские производители отмечали хрупкий внутренний спрос, однако сообщали о максимальном с апреля росте новых экспортных заказов. В силу неблагоприятного обменного курса наблюдался существенный рост закупочных цен. Рост издержек компаний в свою очередь сказался на росте отпускных цен и в целом способствовал сокращению закупочной активности. Примечательно, что при этом степень оптимизма менеджеров в отношении роста объемов производства в ближайшие 12 месяцев достигла максимального уровня с мая 2013 г., что они связывают с ростом спроса из-за рубежа и потенциалом разработок новой продукции.

Мировой спрос на энергию

Спрос на «чистые» источники энергии будет расти опережающими темпами в долгосрочной перспективе

Согласно опубликованному в конце сентября докладу ОПЕК, спрос на энергию вырастет на 33,2% к 2040 г. по сравнению с 2015 г., или на 1,2% в среднем ежегодно. При этом наиболее высокими темпами будет расти спрос на возобновляемые источники энергии, в том числе на гидроэнергетику, природный газ и атомную энергию. Спрос на уголь в перспективе до 2040 г. будет расти самыми низкими темпами – в среднем на 0,2% в год, или лишь на 5,3% в целом к 2040 г. по сравнению с 2015 г. В результате, доля угля в мировом энергобалансе будет постепенно снижаться - с 28% в 2015 г. до 22% в 2040 г.

При этом в Китае с доминирующей долей угля в энергобалансе (почти 66% в 2015 г.) спрос на данный источник энергии до 2040 г. будет снижаться – в среднем на 0,1% в год. Доля же угля в потреблении снизится к 2040 г. до менее 48%. Максимальными темпами при этом будет расти спрос на атомную энергию (в среднем на 8% в год в том же периоде) и различные возобновляемые источники энергии (в среднем на 7,1% в год, не включая гидроэнергию и биотопливо).

Индексы PMI обрабатывающих отраслей промышленности в некоторых странах и регионах мира в сентябре 2018 г.



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

Источник: Markit

Среднегодовые темпы роста спроса на энергию по типам источников в 2015-2040 гг., %



Источник: ОПЕК

Контакты**www.icss.ru**Россия, 119180, Москва,
ул. Большая Полянка, д.23/1**Тел.:** +7 495 995-11-35**Факс:** +7 495 995-11-36**E-mail:** mail@icss.ac.ru

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.
