



Экономический сценарий 2018

ВАЛЕРИЙ ВАЙСБЕРГ,

Директор аналитического департамента,

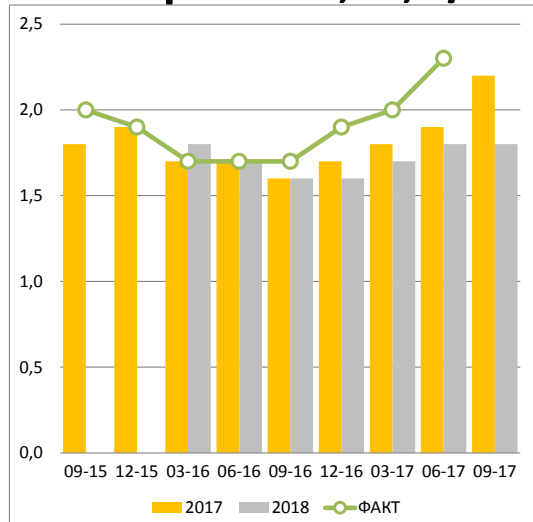
АО ИК РЕГИОН

Тел.: +7 (495) 777-2964

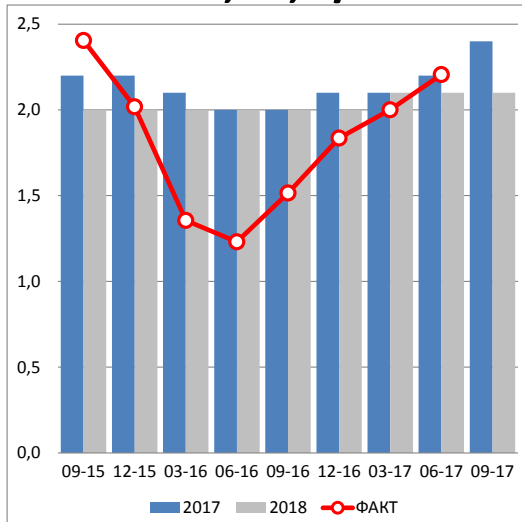
E-mail: vva@region.ru

1. Впервые за многие годы крупнейшие экономики мира демонстрируют одновременный рост. Замедление в Китае происходит медленнее, чем ожидалось.
2. Мировая торговля заметно оживилась и продолжит расти вслед за глобальным ВВП.
3. Однако большинство экономик, включая Россию, практически ликвидировали разрыв выпуска.

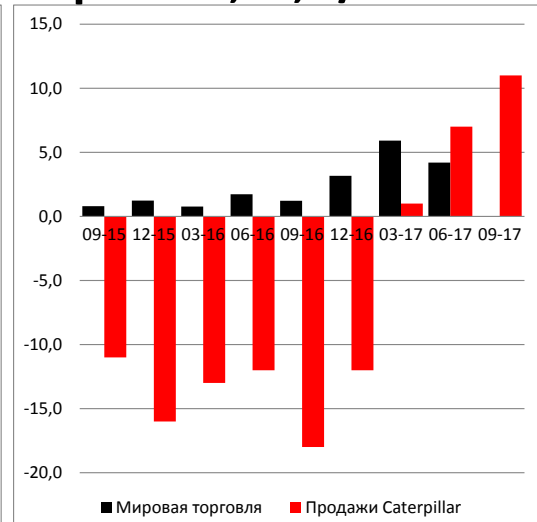
ВВП Еврозоны, %, г/г



ВВП США, %, г/г



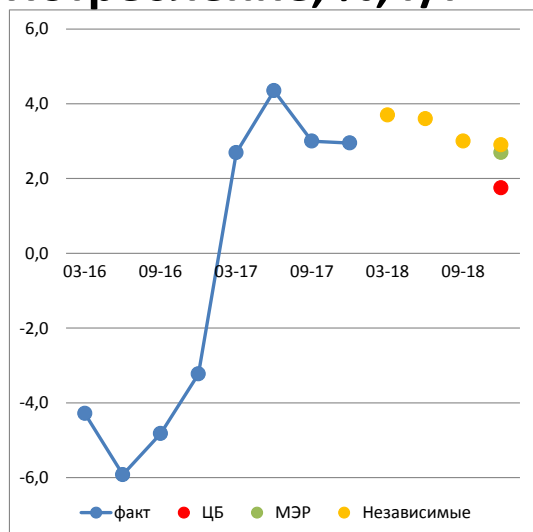
Торговля, %, г/г



Источник: ЕЦБ, ФРС, СРВ, Caterpillar

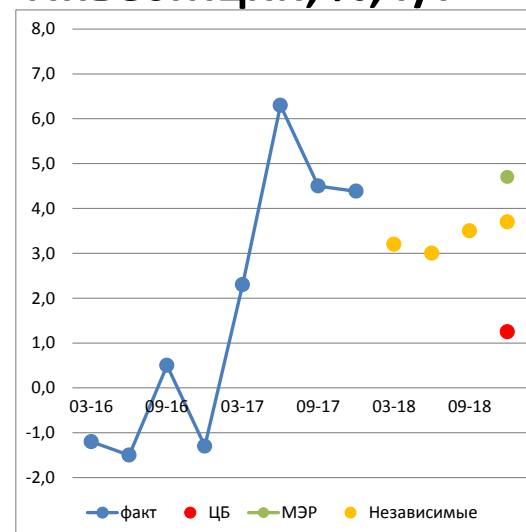
1. Существенное увеличение объема инвестиций позволяет рассчитывать на рост ВВП России по итогам 2017 г. на уровне около 2,0%.
2. Инвестиционная активность продолжит определять динамику экономического роста в ближайшие годы.

Потребление, %, г/г

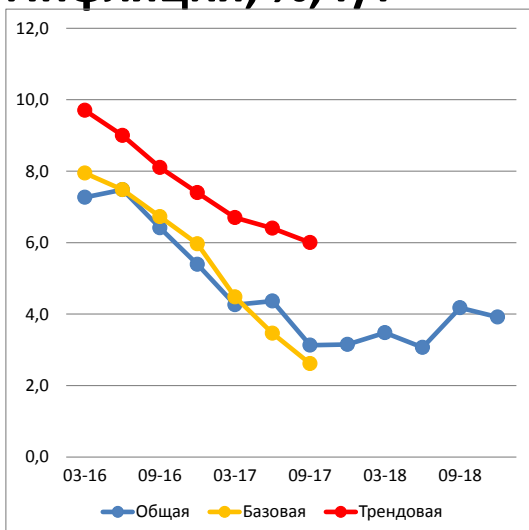
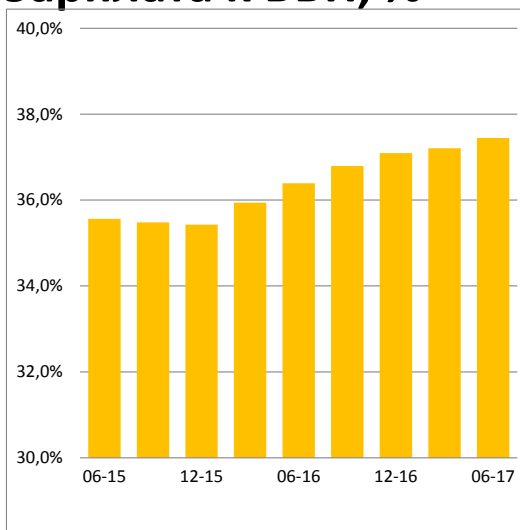
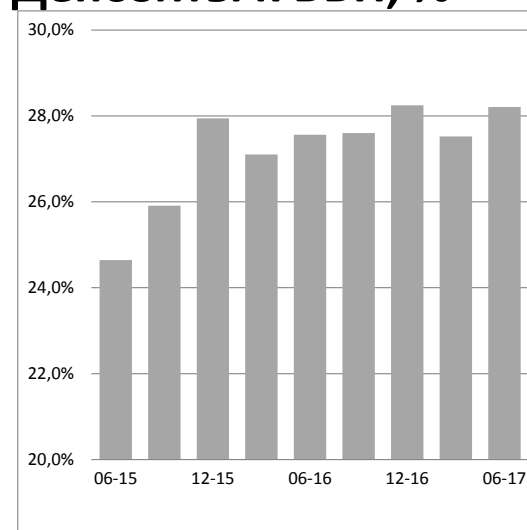


Источник: МЭР, ЦБ РФ, Bloomberg

Инвестиции, %, г/г



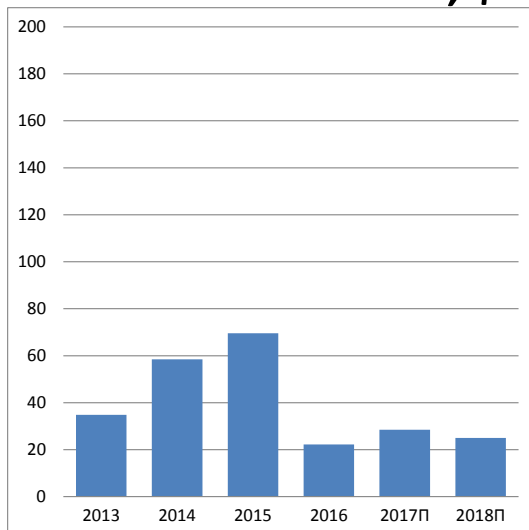
1. ЦБ РФ ждет дополнительного снижения инфляционных ожиданий, видит риск ускорения роста цен из-за исчерпания разрыва выпуска и дефицита трудовых ресурсов.
2. Кредитная экспансия банков по-прежнему осторожна, условия для сбережений остаются привлекательными.
3. К началу 2019 года ключевая ставка будет снижена до 7% годовых.

Инфляция, %, г/г**Зарплата к ВВП, %****Депозиты к ВВП, %**

Источник: Росстат, ЦБ РФ

1. Платежный баланс постепенно ухудшается на фоне опережающего роста импорта.
2. Отток капитала находится на исторических минимумах, может существенно вырасти во второй половине 2018 года.
3. Главные риски: ужесточение монетарной политики США и запрет на инвестиции в российский суверенный долг.

Платежный баланс, \$ млрд



Источник: ЦБ РФ, собственные оценки

Отток капитала, \$ млрд

