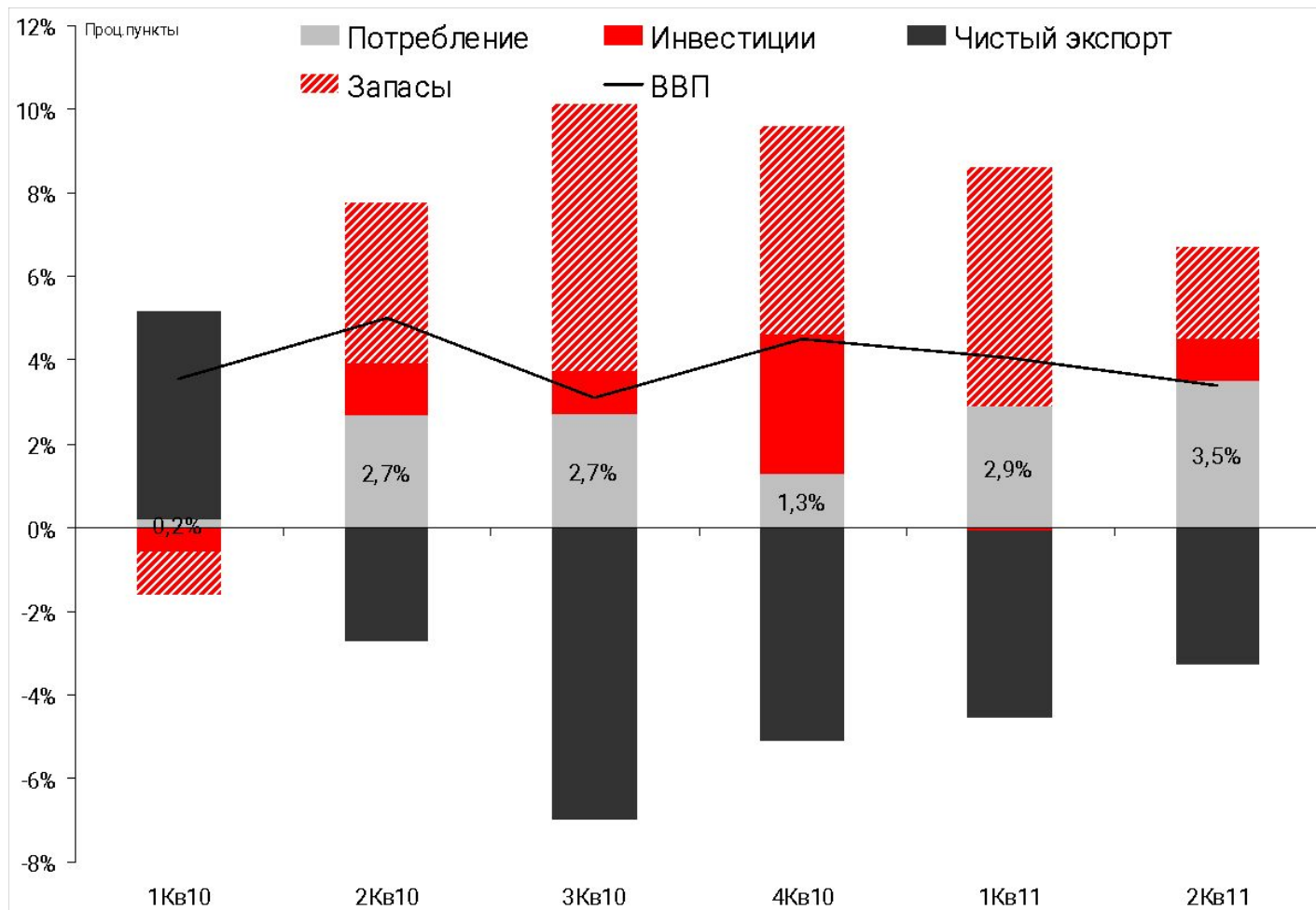


Экономика России: риски и возможности

**Орлова Н.В.
Главный Экономист Альфа-Банка**

Посткризисное восстановление: рост запасов

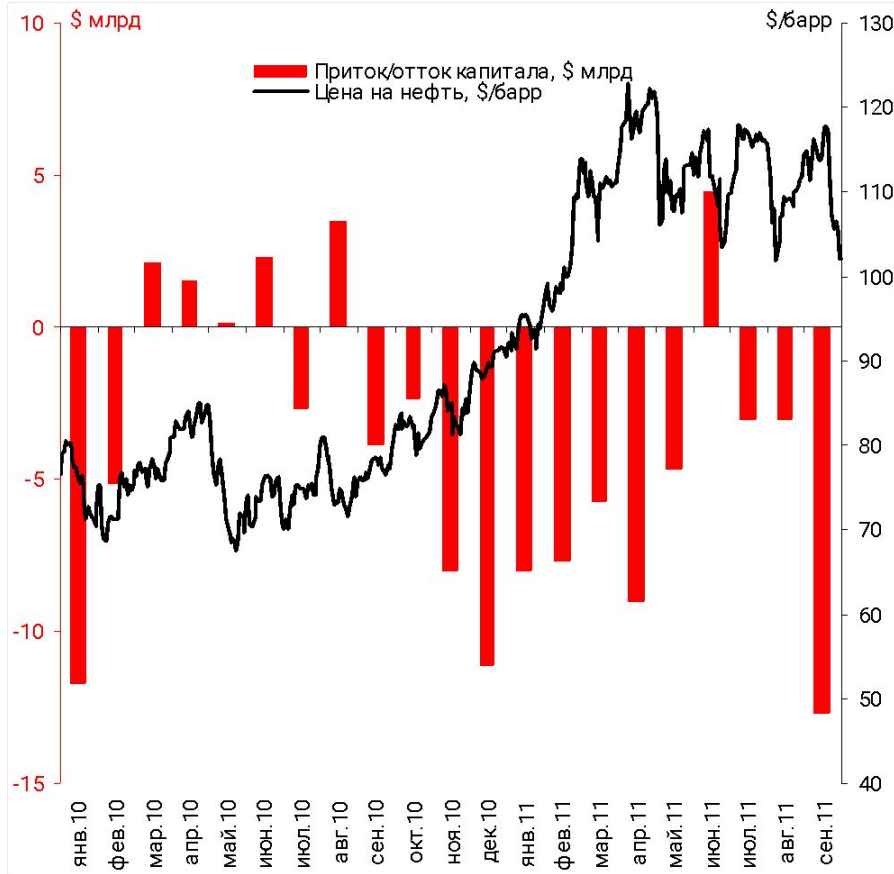
Структура роста ВВП по сегментам



Источники: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

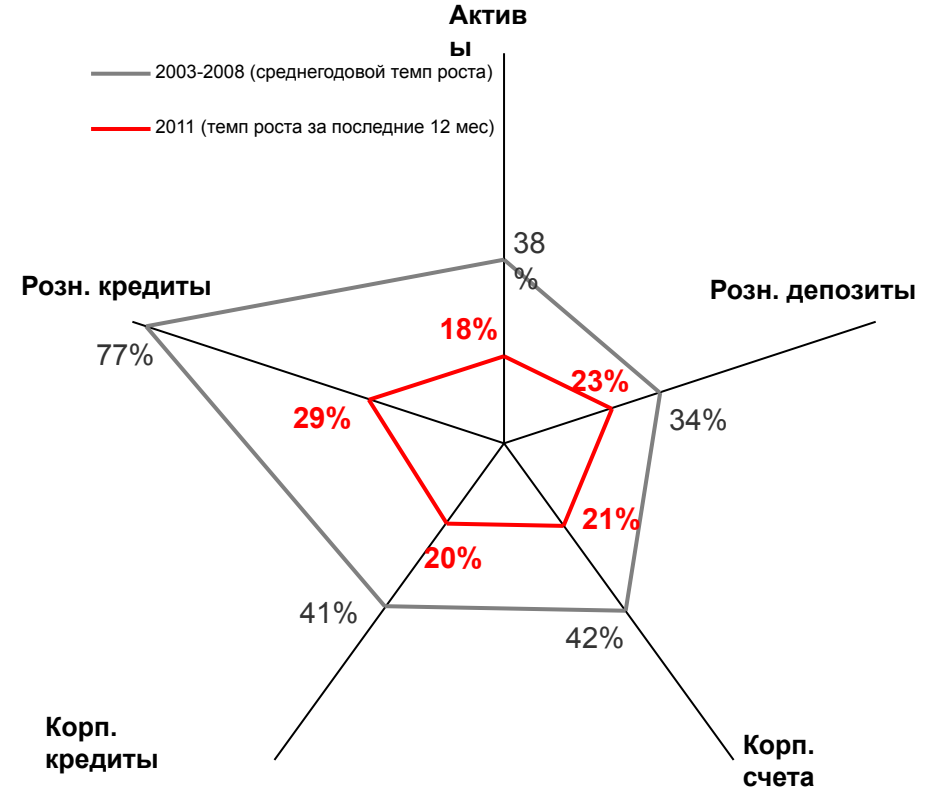
Экономика не принимает капитал

Цена на нефть и отток капитала с 2010 года



□ За 9 месяцев 2011 г. чистый отток капитала составил **\$49,3 млрд**, или **4% ВВП**. ЦБ прогнозирует отток **\$74 млрд** за весь год

Ежегодные темпы роста банковского сектора по сегментам

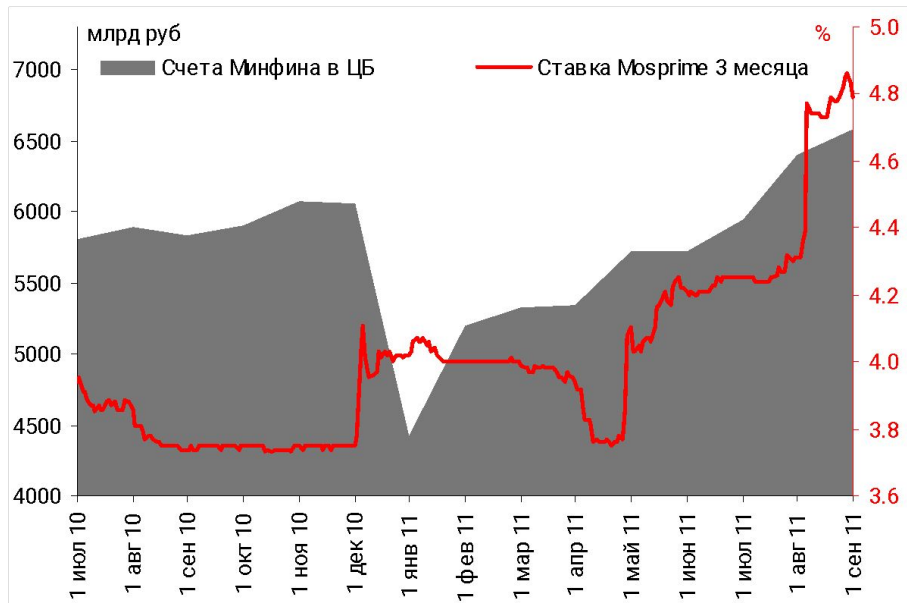


□ **Спрос на кредиты является низким, поэтому рост и корпоративного, и розничного портфелей более чем в два раза ниже докризисных темпов роста**

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Повышение ставок: фактор бюджета

Счета Минфина в ЦБ и ставка 3-месячных кредитов Mosprime

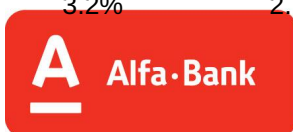


- Процентные ставки стали расти еще с начала года на фоне роста средств правительства на счетах в ЦБ
- Объем государственного долга России с 2008 года вырос в два раза в номинальном выражении

Динамика государственного долга России

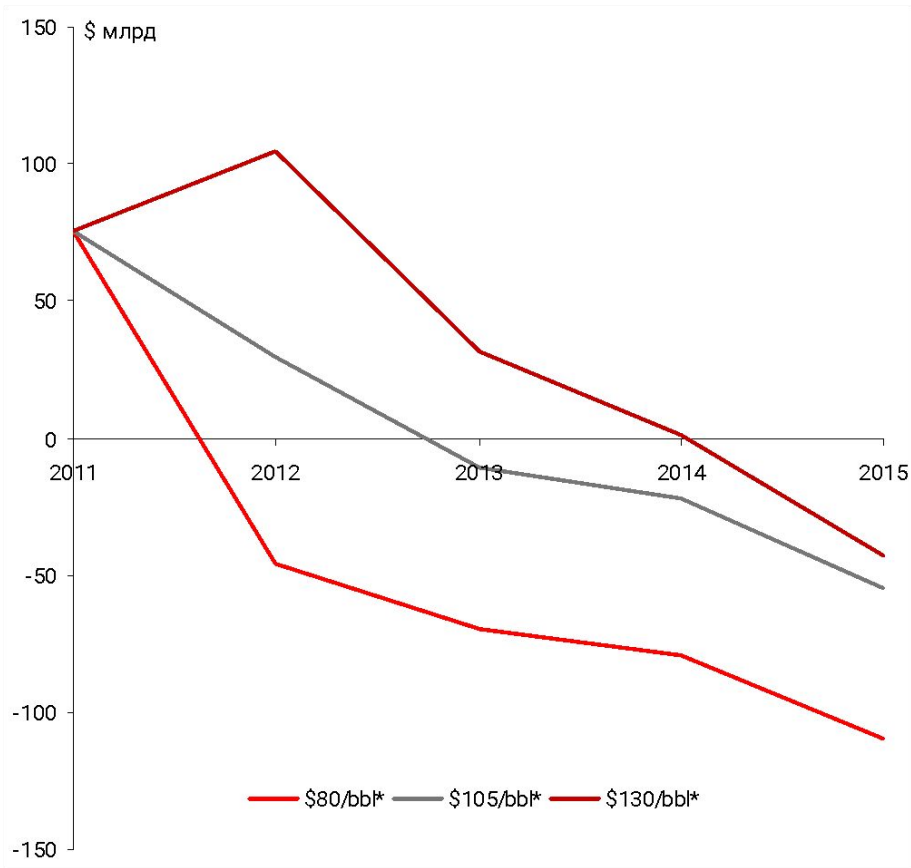
	2000	2007	2008	2010	1П11
Резервы ЦБ, \$ млрд	28	479	426	479	\$525
Госдолг, \$ млрд	\$136.8	\$90.1	\$80.6	\$127.2	\$159.1
% ВВП	54.4%	8.3%	4.7%	8.8%	9.0%
Внешний госдолг, % ВВП	51.2%	3.6%	1.9%	3.2%	2.7%

Источники: ЦБ РФ, Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

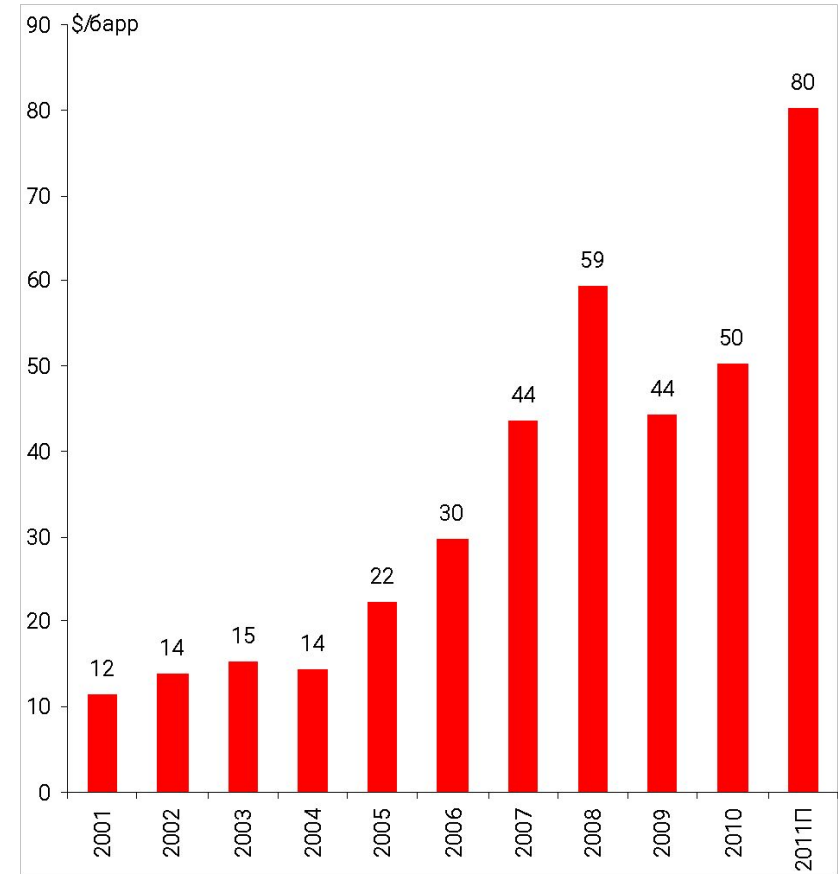


Повышение ставок: риски валютного курса

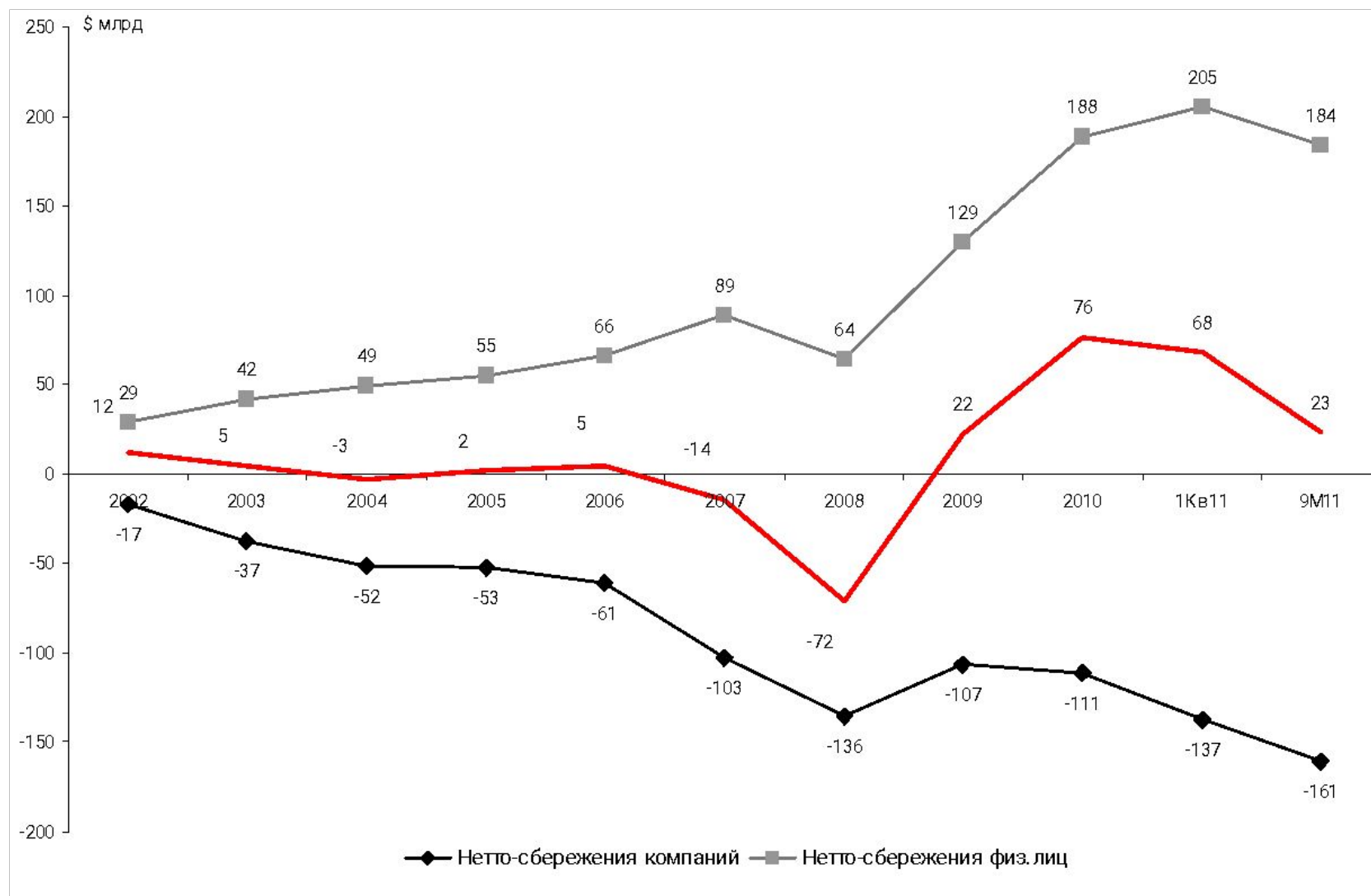
Сценарии динамики текущего счета по цене на нефть



Уровень бездефицитности текущего счета



Повышение ставок: снижение ликвидности



Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

Прогноз на 2012 г.

	2010	2011П	2012П
		Прогноз Альфа-Банка	
ВВП, % г/г	4.0%	3.8%	2.6%
Розничная торговля, % г/г	4.4%	6.0%	3.2%
Инвестиции, % г/г	6.0%	6.0%	2.5%
Цена на нефть, \$/барр	78	105	100
Инфляция, %	8.8%	7.0%	7.2%
Курс руб/\$	30.5	31.0	33.0