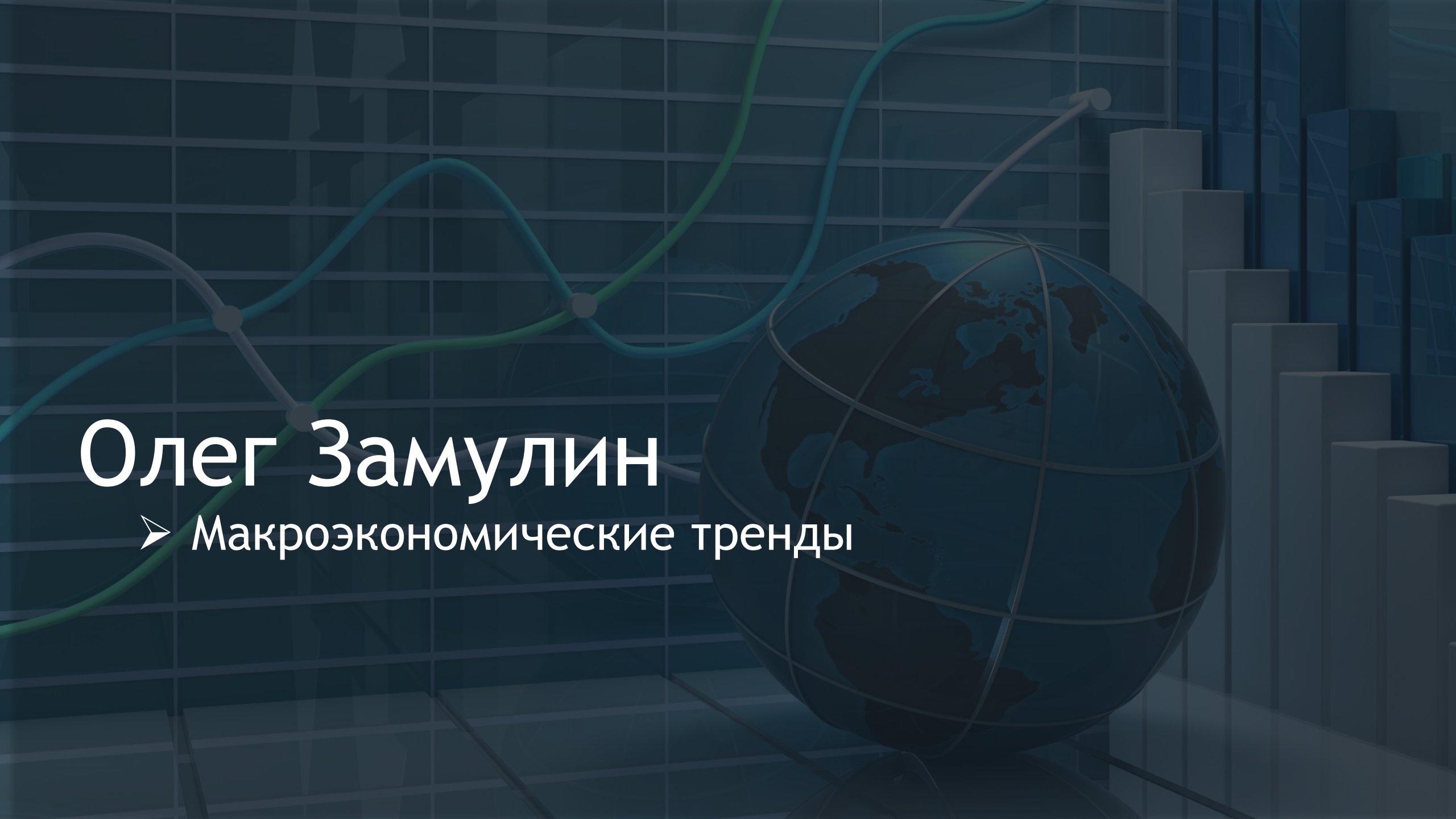
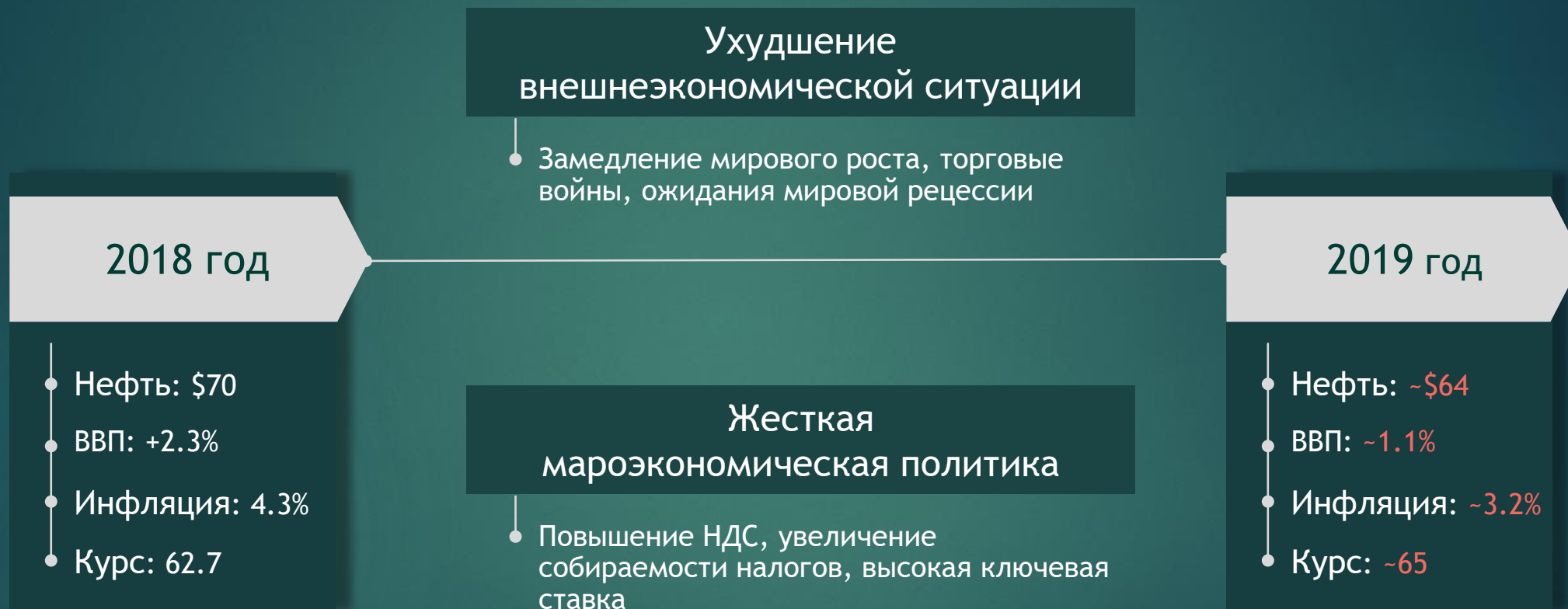


The background is a dark blue abstract composition. It features a grid of horizontal and vertical lines. A 3D globe is positioned on the right side, showing the continents. To the right of the globe is a series of vertical bars of increasing height, resembling a bar chart. Several curved lines in shades of blue and green sweep across the grid, some with small circular markers.

Олег Замулин

➤ Макроэкономические тренды

Экономическая ситуация

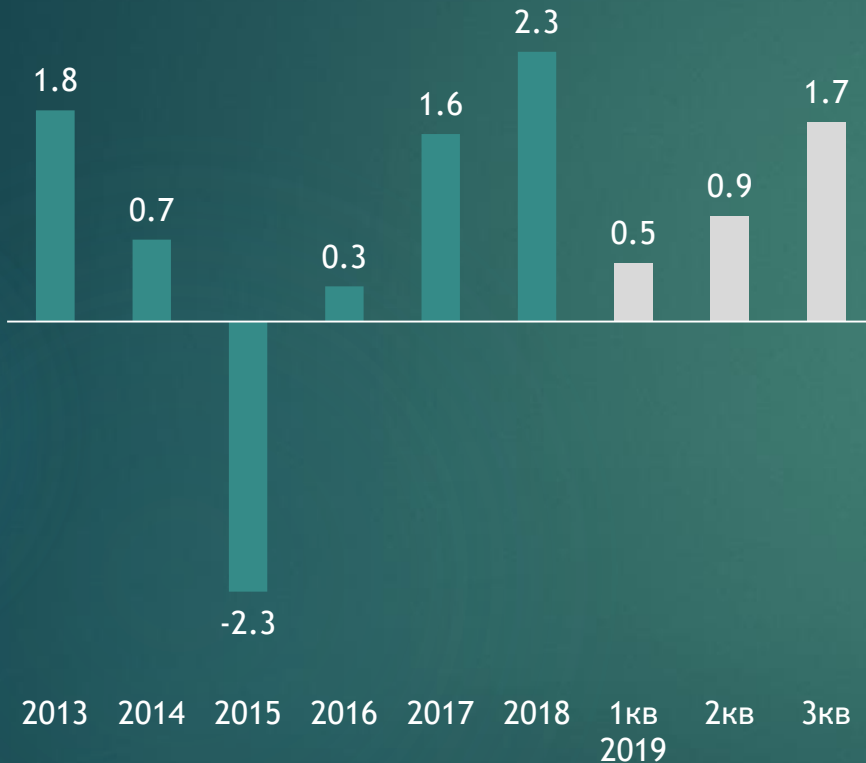


Экономический рост ускоряется



Рост ВВП ускорился в 3кв

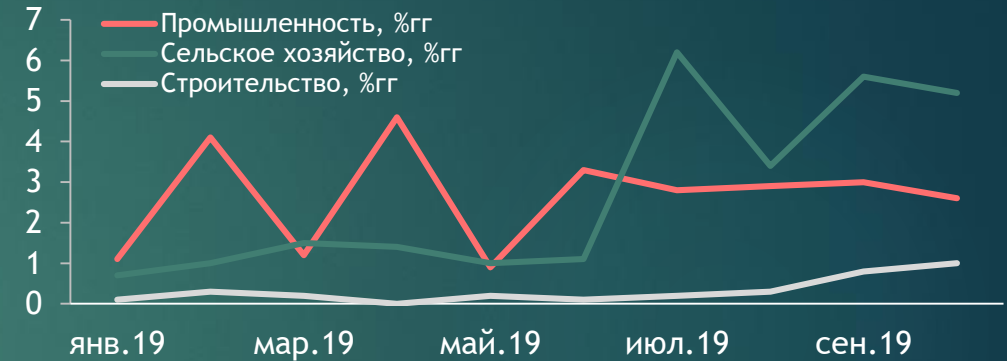
Темпы роста ВВП, %



Источник: CEIC

FINANCIAL PLAN 2020

В октябре базовые отрасли продолжили расти...



Источник: CEIC

...и ускорилась потребительская активность

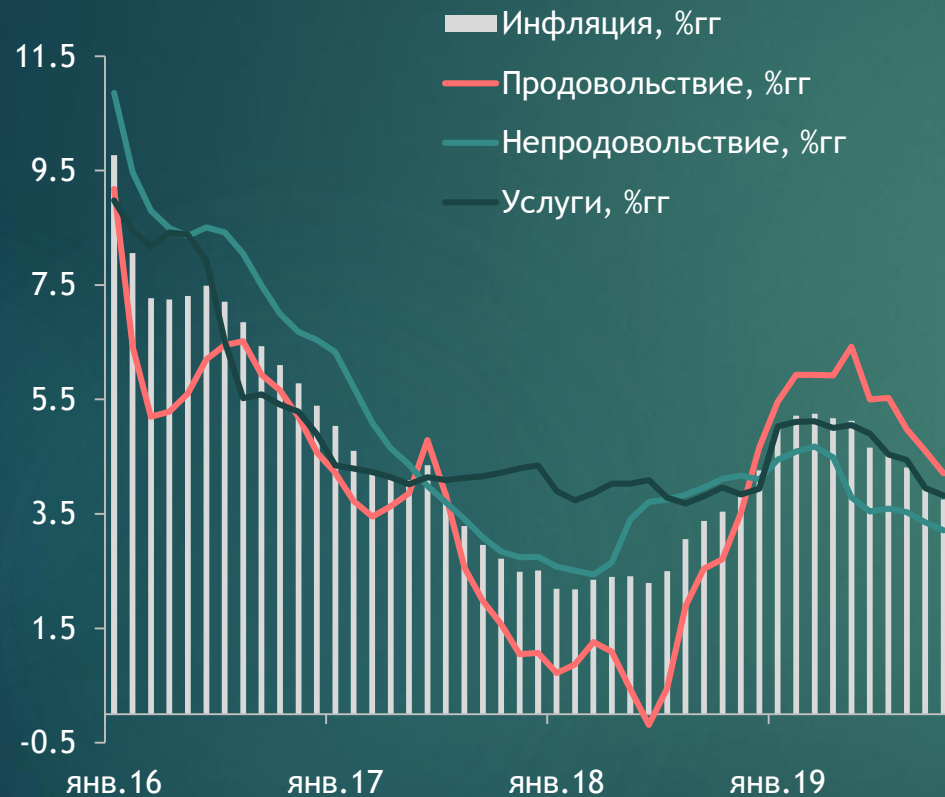


Источник: CEIC

Инфляция остаётся слабой



Хороший урожай сдерживает рост цен



Источник: CEIC

Инфляционное давление остается слабым

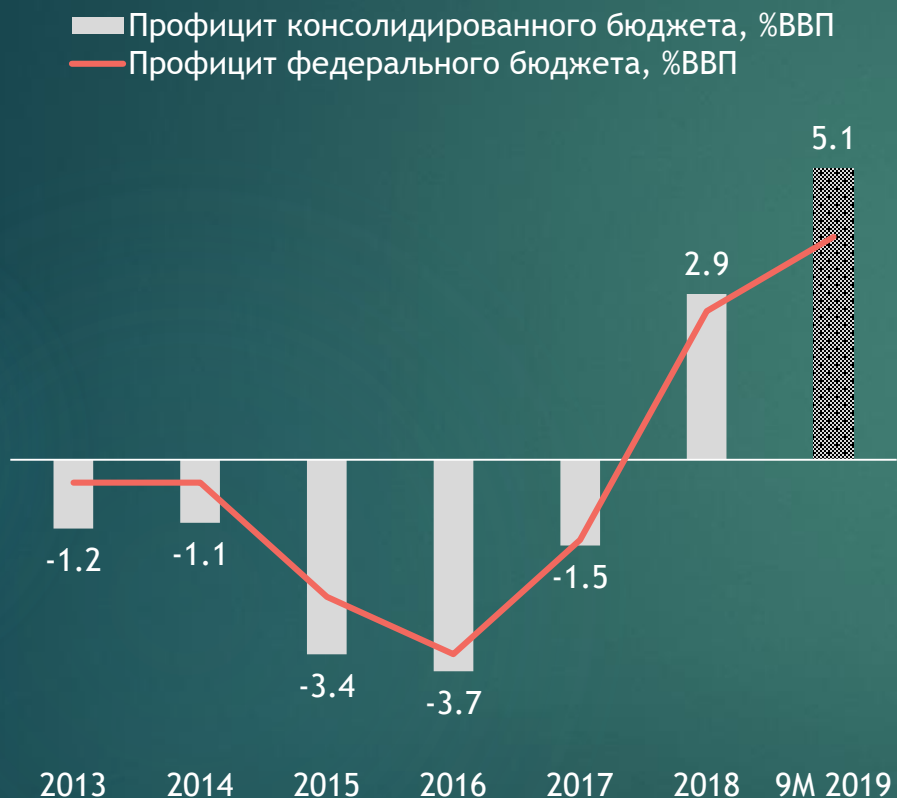


Источник: CEIC, расчеты ЦМИ

Бюджетная политика остаётся жесткой

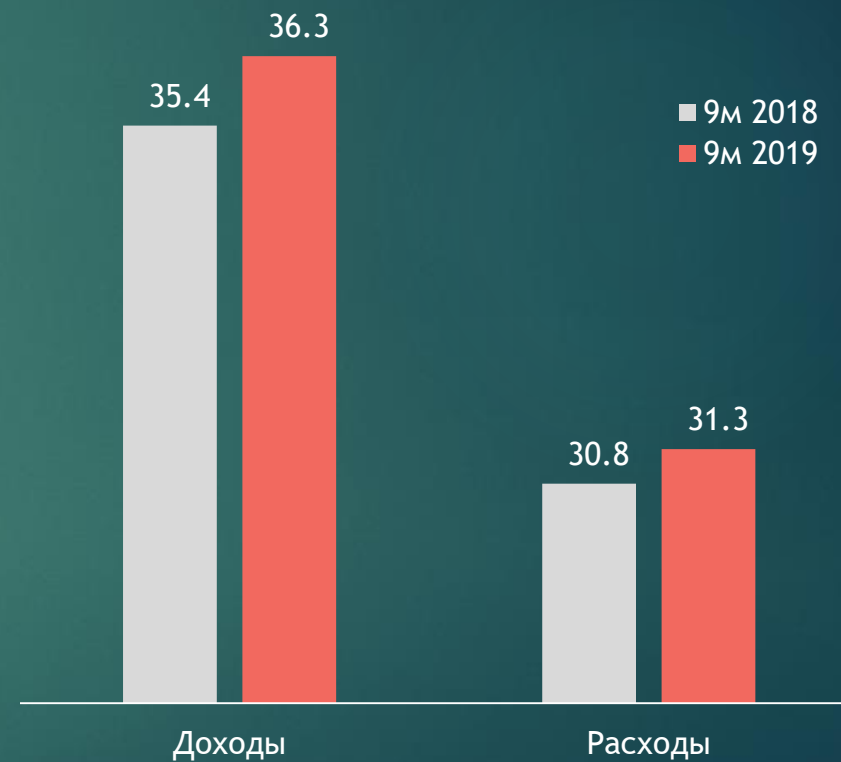


Бюджетная система в профиците



Источник: Минфин, Казначейство, CEIC

Профицит вырос за счет роста доходов



Источник: Минфин, Казначейство, Росстат

Но профицит к концу году сократится



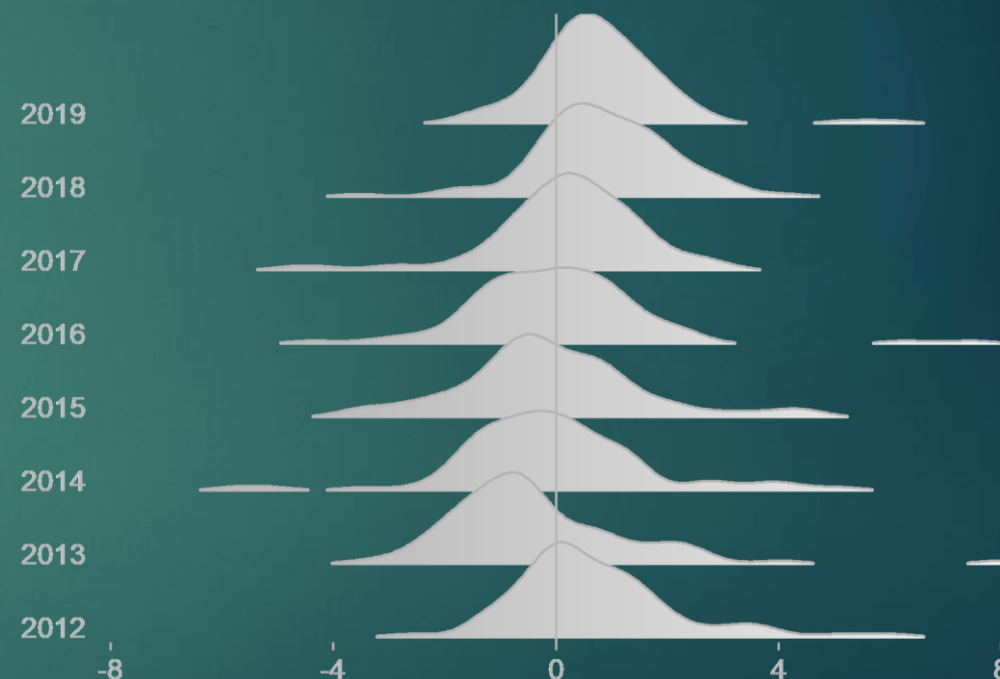
Федеральный бюджет увеличивает расходы



Источник: CEIC

Бюджеты регионов повторяют прошлый год

Распределение регионов по профициту в %ВРП по итогам 9 месяцев

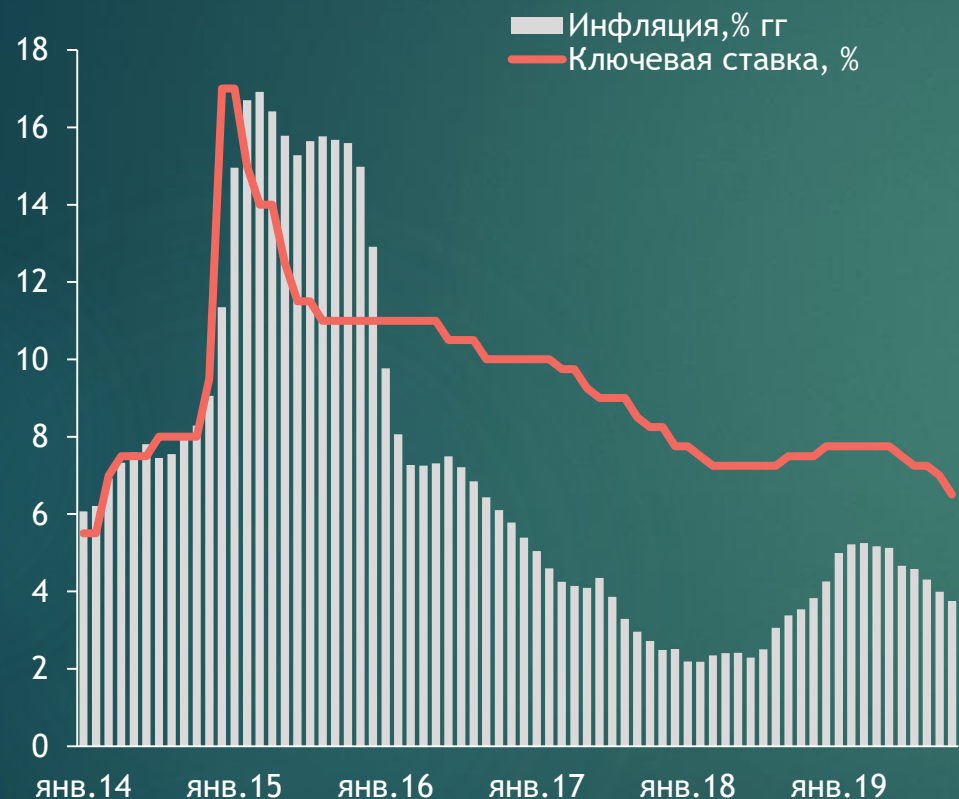


Источник: Минфин, Казначейство, Росстат

Банк России смягчает политику



ЦБ снизил ключевую ставку



И уже близок к нейтральному уровню

- Рост экономики и инфляция остаются низкими
- Но это во многом объясняется жесткой бюджетной политикой
- Инфляция в 2018 году начала ускоряться при ставке на уровне 7.25%
- Последние снижения еще не проявились в ценах
- Денежно-кредитные условия смягчаются за счет снижения риск-премии и премии за срочность

Источник: СЕIC

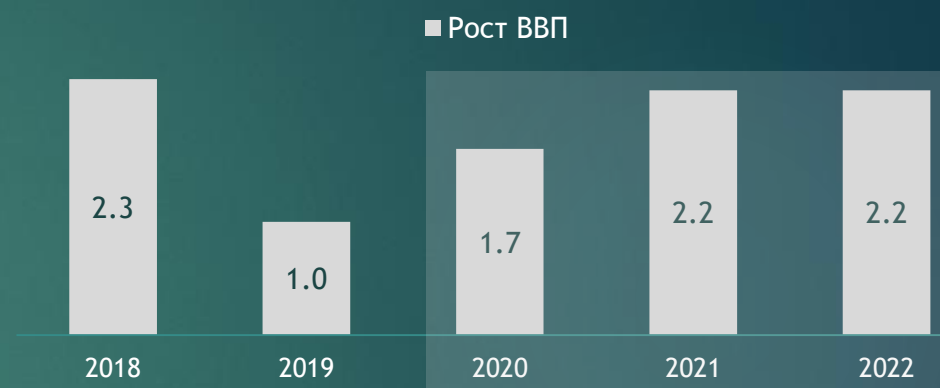
Базовый сценарий



Цена на нефть стабилизируется на уровне 62\$



Экономический рост ускорится



Отток капитала замедлится



ЦБ снизит ключевую ставку

