

# Россия: Макроэкономические прогнозы

## Ежемесячный обзор

- Прогнозы аналитиков
- Макроэкономическая статистика
- Консенсус-прогнозы

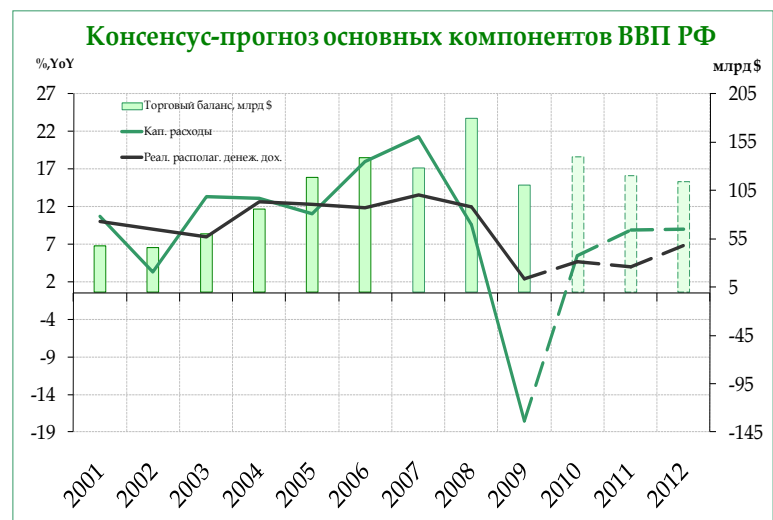
“РосБизнесКонсалтинг”  
www.rbc.ru  
тел. (495) 363-11-11

Сборник макроэкономических прогнозов включает в себя последние статистические данные по российской экономике и прогнозы основных макроэкономических показателей РФ от ведущих отечественных и иностранных инвестиционных компаний и брокерских домов, а также их комментарии к собственным прогнозам. Сборник выпускается ежемесячно.

### Консенсус-прогнозы основных макроэкономических показателей России

#### Представлены материалы

- The World Bank
- IMF
- HSBC
- Bank of America Securities & Merrill Lynch
- Raiffeisen
- UBS
- Capital Economics
- Deutsche Bank
- Сбербанк России
- “ЮниКредит Секьюритиз”
- ИК “Тройка Диалог”
- БДО в России
- “Ренессанс Капитал”
- ФК “УРАЛСИБ”
- Банк Москвы
- Прочие

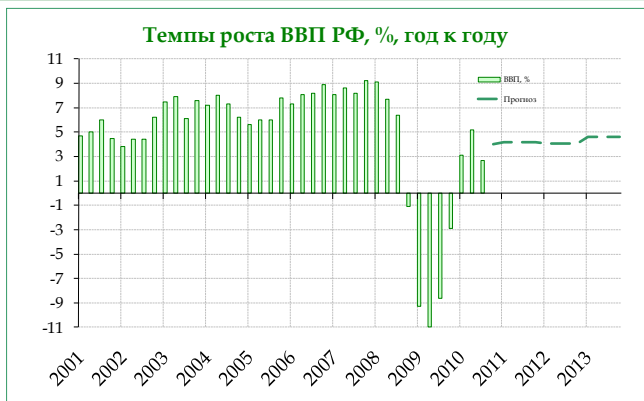


Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

Показатели РФ	2010f	2011f	2012f
ВВП, %	4.0	4.2	4.1
Промышленное производство, %	7.5	4.9	4.8
Реальные располагаемые денежные доходы, %	4.1	3.5	6.3
Капитальные расходы, %	5.1	8.4	8.5
Инфляция, %	7.5	8.0	7.9
Безработица, %	7.5	7.4	6.8
Торговый баланс, млрд долл.	141	121	115
Экспорт, млрд долл.	382	404	440
Импорт, млрд долл.	243	283	325

**ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

ВВП РФ в III квартале 2010 года, по оценке Росстата, вырос в годовом исчислении на 2,7%. ВВП во II квартале 2010 года вырос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 5,2%, что совпало с предыдущей оценкой Росстата. В I квартале 2010 года ВВП РФ, по данным Росстата, увеличился на 2,9% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Согласно прогнозу Минэкономразвития, ВВП страны в 2010 году может вырасти на 3,8%, в 2011 – на 4,2%, в 2012 – на 3,9%, в 2013 – на 4,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

**IMF**

Для поддержания экономического роста в России в среднесрочный период необходимо осуществить структурные реформы и укрепить макроэкономическую политику, полагают в IMF. Восстановление российской экономики возобновилось после летнего замедления, однако остается вялым на фоне неравномерного восстановления мировой экономики и повышения макрофинансовых рисков. Рост ВВП РФ в 2010 году может составить 3,7%, в 2011 году - 4,3%, прогнозируют в IMF.

**Deutsche Bank**

В 2011 году экономика России будет расти более быстрыми темпами: импульс к росту поддержат рост цен на нефть и увеличение притоков капитала, вызванное ослаблением мировых рисков, полагают аналитики Deutsche Bank. При этом благоприятным останется эффект базы, учитывая что в 2009 году Россия пережила один из наиболее значительных спадов, а восстановление в 2010 году было в лучшем случае умеренным. По прогнозам аналитиков банка, в 2011 году темпы роста ВВП России составят 5% против 4% в 2010 году.

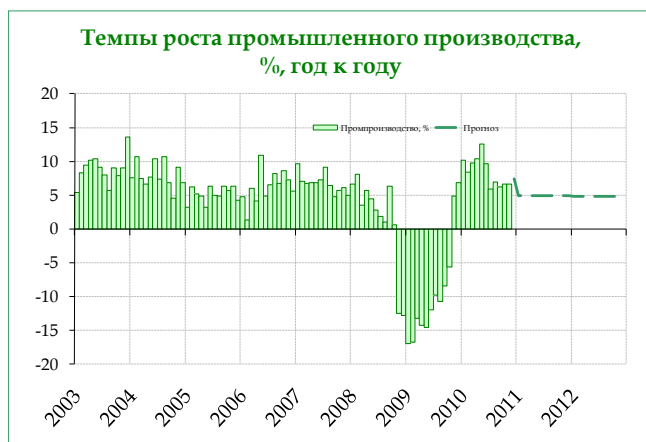
**Прогнозы темпов роста ВВП России, %**

	2010f	2011f	2012f	2013f
<b>Консенсус</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>
<b>Медиана</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>
Commerzbank & Dresdner Kleinwort	5.0	4.5	-	-
HSBC	3.2	4.8	3.5	-
IMF	3.7	4.3	-	-
Bank of America Securities & Merrill Lynch	4.0	3.4	3.5	4.2
BNP Paribas	4.5	4.2	4.5	4.3
Raiffeisen	4.0	3.5	4.0	-
The World Bank	4.2	4.5	3.5	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	3.4	-	-	-
БДО в России	3.5	-	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	4.0	4.6	-	-
UBS	4.1	4.8	4.5	-
ЕБРР	3.5	3.9	-	-
"Ренессанс Капитал"	3.5	3.5	-	-
Capital Economics	3.2	4.0	4.0	-
Банк Москвы	3.8	4.1	4.5	6.0
"Альфа-Банк"	3.6	3.0	2.0	-
ОЭСР	3.7	4.2	4.5	-
Wells Fargo Securities	4.3	4.1	4.5	-
Deutsche Bank	4.0	5.0	5.3	-
Barclays Capital	3.8	3.8	4.0	-
Economist Intelligence Unit	4.6	4.2	4.6	4.6
Citigroup	4.1	4.0	4.0	4.0
Goldman Sachs Group	3.5	5.0	-	-
TD Bank Financial Group	4.1	4.2	3.8	-
Credit Agricole Group	4.2	3.7	3.3	-
Credit Suisse	4.7	4.9	-	-
Danske Bank	4.1	4.7	5.1	-
CIBC	4.6	3.8	3.5	-
Nordea Bank	5.7	4.8	5.2	-
The Royal Bank of Scotland	3.7	3.4	3.4	-

Источник: данные инвестиционных компаний

**ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО**

Рост промышленного производства в РФ в январе–ноябре 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 8,4%, в ноябре - 6,7%. По сравнению с октябрём 2010 года промпроизводство в ноябре выросло на 0,1%. Минэкономразвития РФ официально повысило прогноз по объёму промышленного производства на 2010 год до 8,3% - с 7,6%, прогнозировавшихся ранее, на 2011 год - до 4,1% против 3,9%, на 2012 год оставлен на прежнем уровне - 3,8%, на 2013 год - понижен до 4,7% с 4,9%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

**ИК "Тройка Диалог"**

Небольшое снижение темпов роста промышленного производства в России относительно уровней годичной давности обусловлено эффектом более высокой базы во второй половине 2009 года, отмечают экономисты ИК "Тройки Диалог". В компании прогнозируют, что по итогам года прирост составит более 8%. Добыча полезных ископаемых в январе–ноябре выросла на 3,7% по сравнению с показателем за 11 месяцев 2009. В обрабатывающих отраслях прирост составил 12,1%, а производство и распределение электроэнергии, газа и воды увеличилось на 4,5%. Примечательно, что в ноябре существенно увеличился выпуск строительных материалов: производство цемента выросло на 30,5% по сравнению с уровнем годичной давности, блоков и мелких стеновых камней из бетона - на 36%, оконного стекла - на 25,8%, сборных железобетонных конструкций и деталей - на 26,3%. Столь значительный рост можно рассматривать как признак восстановления строительной отрасли, которая по итогам четвертого квартала должна продемонстрировать высокие темпы роста, полагают в ИК "Тройка Диалог".

**Банка Москвы**

Согласно данным Росстата, в ноябре в промышленном секторе России сохранялись позитивные тенденции, хотя рост замедлился по сравнению с предыдущим месяцем. Одной из причин замедления промышленного роста в минувшем месяце может являться аномально теплая погода, державшаяся в центральной части России большую часть месяца, полагают аналитики Банка Москвы. В результате этого среднесуточная выработка электроэнергии составила всего лишь 101,1% от уровня годовой давности, хотя до этого на протяжении нескольких месяцев данный показатель стабильно составлял около 105%. По-прежнему впечатляющую динамику демонстрирует автопром, фактически вернувшийся на докризисный уровень. Учитывая последние данные, в банке повышают прогнозы по промышленному производству России на 2010 год с 7,6 до 8,3% и на 2011 год - с 4% до 4,4%.

**Прогнозы темпов роста промышленного производства в РФ, %**

	2010f	2011f	2012f
<b>Консенсус</b>	<b>7.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>
<b>Медиана</b>	<b>7.6</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>
HSBC	7.6	3.1	2.5
BNP Paribas	6.9	4.0	3.8
Raiffeisen	5.5	4.0	-
ИК "Тройка Диалог"	8.0	5.0	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	6.0	-	-
БДО в России	8.2	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	8.2	5.1	-
UBS	7.5	7.5	7.0
"Ренессанс Капитал"	7.5	4.0	-
Банк Москвы	8.3	4.4	3.7
"Альфа-Банк"	7.0	4.0	3.0
Deutsche Bank	8.0	5.2	5.4
Danske Bank	8.2	7.5	8.5

Источник: данные инвестиционных компаний

**КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ**

Инвестиции в основной капитал в январе–ноябре 2010 года в РФ выросли, по оценке Росстата, на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. При этом инвестиции в основной капитал в ноябре 2010 года выросли на 8,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили 957,7 млрд руб. По сравнению с показателем за октябрь 2010 года объем инвестиций снизился на 0,6%. По прогнозу Минэкономразвития РФ инвестиции в основной капитал в 2010 году вырастут на 5,9% против 2,5%, прогнозирувавшихся ранее, в 2011 году их рост планируется на уровне 9% против 10% по прежнему прогнозу, на 2012 год повышен до 4% с 3,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

**ИК "Тройка Диалог"**

В ноябре месячная динамика инвестиций в России была довольно обескураживающей: по сравнению с октябрём они сократились на 0,6%. Обычно в ноябре инвестиционная активность повышается. С 1999 года по настоящее время время помесечная коррекция инвестиционной активности в ноябре отмечалась только в 2008 году. Одно из возможных объяснений – на фоне более активных государственных заимствований кредиты стали менее доступными для предприятий, а процентные ставки выросли. В целом, увеличение выпуска строительных материалов в ноябре обещает хорошую динамику инвестиций в декабре. Тем не менее не исключено, что частный сектор может быть вытеснен с рынка капитала, если в следующем году государство будет активно прибегать к заимствованиям, а это приведет к замедлению роста инвестиций, полагают экономисты ИК "Тройка Диалог".

**BNP Paribas**

Хотя во втором полугодии 2010 года темпы роста инвестиций в России выросли, вряд ли они значительно превысят весьма скромное значение в 4%, ожидаемое по итогам 2010 года, полагают экономисты BNP Paribas. На 2011 год в банке ожидают, что правительственная программа структурных инвестиций приведет к ускорению темпов роста до 8%. Однако на фоне бюджетных ограничений этот рост будет демонстрировать нестабильность, ожидают в банке.

**Прогнозы темпов роста капитальных расходов в России, %**

	2010f	2011f	2012f
Консенсус	5.0	8.4	8.5
Медиана	5.0	8.0	8.5
HSBC	3.0	5.5	7.0
BNP Paribas	2.5	8.0	5.0
ИК "Тройка Диалог"	5.3	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	8.0	-	-
БДО в России	6.0	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	6.5	11.7	-
UBS	5.0	10.0	9.5
"Ренессанс Капитал"	7.5	10.0	-
Банк Москвы	4.1	6.0	8.5
"Альфа-Банк"	5.0	6.0	-
Deutsche Bank	5.2	7.2	8.2
Barclays Capital	4.7	5.8	5.2
Citigroup	3.9	13.5	16.0
Danske Bank	3.1	8.7	8.6

Источник: данные инвестиционных компаний

## РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ

Реальные располагаемые денежные доходы населения РФ (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по предварительным данным Росстат, выросли в январе-ноябре 2010 года на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Указанный показатель в ноябре 2010 года вырос на 2,6% по сравнению с ноябрем 2009 года, а в сравнении с октябрём с.г. - снизился на 0,9%. Минэкономразвития РФ понизило прогноз по росту реальных располагаемых доходов населения на 2010 год до 3,8% против 4,4%, прогнозировавшихся ранее, на 2011 год - до 3,3% против 3,6%. Прогноз на 2012-2013 годы оставлен на прежнем уровне и составляет 3,6% и 4,2% соответственно. Официальный прогноз МЭР по росту реальной заработной платы на 2010 год понижен до 4,2% с 4,9%, на 2011 год - до 3,2% с 3,5%, на 2012-2013 годы прогноз не изменился и составил 4% и 4,7% соответственно. Кроме того, министерство повысило прогноз по номинальной заработной плате на 2010 год незначительно - до 20 тыс. 916 руб. с 20 тыс. 838 руб., на 2011-2013 годы прогноз повышен в среднем примерно на 250 руб. ежегодно.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

### Банк Москвы

На стороне потребительского спроса в России наметились позитивные тенденции. В частности, вновь начали расти реальные зарплаты. Наибольшее снижение этого показателя пришлось на август - сентябрь и было связано с инфляционным всплеском. Сейчас же, когда первоначальный шок прошел, зарплаты и цены начинают приходить в соответствие. Позитивная ситуация на рынке труда обеспечивает рост зарплат в реальном выражении, и, хотя двузначного роста этого показателя, как было до 2007 году, мы в ближайшие год-два не увидим, рассчитывать на повышение в пределах 4-5% вполне реально, полагают экономисты Банка Москвы.

### "Альфа-Банк"

Практически половина роста располагаемых доходов в России на 4,8% г/г за первые девять месяцев текущего года была вызвана повышением пенсий. Экономисты "Альфа-Банка" полагают, что после роста на 45% г/г в этом году, пенсии вырастут на 20% в 2011 году. В итоге в банке ожидают замедления роста располагаемого дохода с 4,5% г/г в этом году до 3,5% в 2011 году. Кроме того, экономисты полагают, что располагаемый доход будет расти быстрее реальных зарплат.

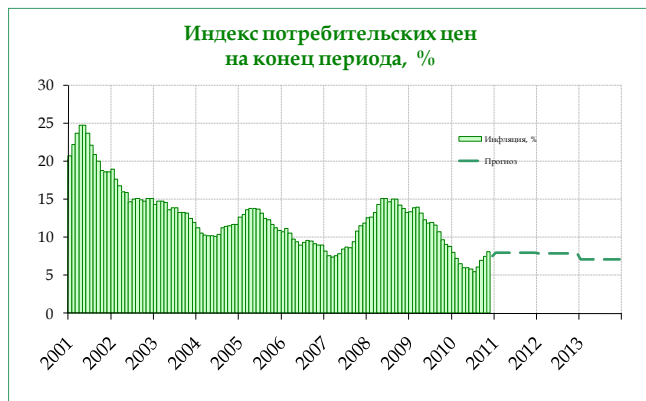
### Прогнозы темпов роста реальных располагаемых денежных доходов в России, %

	2010f	2011f	2012f
Консенсус	4.1	3.5	6.3
Медиана	4.0	4.0	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	2.9	4.0	-
БДО в России	4.0	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	5.5	4.2	-
"Ренессанс Капитал"	3.8	2.0	-
Банк Москвы	4.0	4.0	6.3
"Альфа-Банк"	4.5	3.5	-

Источник: данные инвестиционных компаний

### ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Инфляция в РФ в ноябре 2010 года составила 0,8%, за 11 месяцев – 7,6% (в ноябре 2009 года – 0,3%, за 11 месяцев – 8,4%). Минэкономразвития РФ повысило прогноз по инфляции в России на 2010 год до 8,3–8,5% против 7–8%, прогнозирувавшихся ранее, прогноз на 2011 год оставлен на прежнем уровне – 6–7%, "ближе к 7%", на 2012 год – 5–6%, на 2013 год – 4,5–5,5%.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

#### Bank of America Securities & Merrill Lynch

Ускоренный рост инфляции в России начался летом, после аномальной жары в июле-августе и последовавшей затем засухи, ставшей причиной всплеска цен на зерновые. В результате, с июльских 5,5% годовых инфляция достигла в октябре 7,5% в годовом выражении. Экономисты Bank of America Securities & Merrill Lynch ожидают дальнейшего продолжения усиления инфляционного давления и достижения пика в июне 2011 года на отметке 8,8% (г/г), после чего, по прогнозам компании, инфляция станет умеренной и к декабрю 2011 года достигнет 7,8%, став отражением более слабого роста и урезания государственных расходов.

#### Прогноз темпов роста инфляции в РФ, %

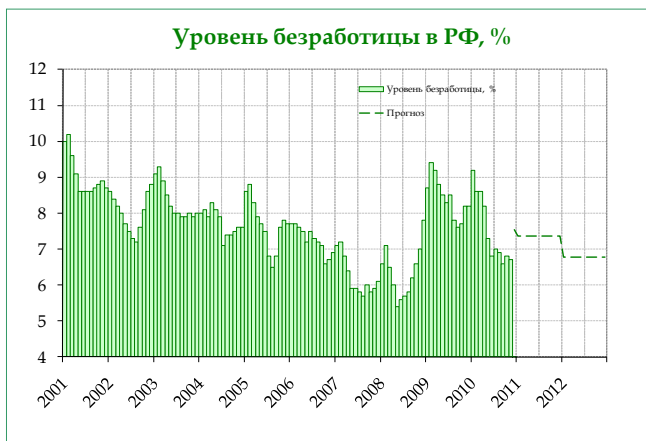
	2010f	2011f	2012f	2013f
<b>Консенсус</b>	<b>7.5</b>	<b>8.0</b>	<b>7.9</b>	<b>7.1</b>
<b>Медиана</b>	<b>7.5</b>	<b>8.0</b>	<b>7.6</b>	<b>7.5</b>
Allianz	6.9	6.7	-	-
Commerzbank & Dresdner Kleinwort	6.9	8.0	-	-
HSBC	6.9	9.5	8.5	-
IMF	8.5	-	-	-
Bank of America Securities & Merrill Lynch	6.7	8.2	-	-
BNP Paribas	7.6	9.2	8.5	7.5
Raiffeisen	6.8	8.8	7.6	-
The World Bank	9.0	8.0	7.0	-
ИК "Тройка Диалог"	7.5	4.5	-	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	6.5	7.0	-	-
БДО в России	8.6	-	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	8.5	9.5	-	-
UBS	8.6	8.0	7.2	-
"Ренессанс Капитал"	8.2	7.3	-	-
Capital Economics	6.0	-	-	-
Банк Москвы	8.5	10.5	9.0	8.5
"Альфа-Банк"	8.6	8.0	7.8	-
ОЭСР	6.8	7.7	6.0	-
Wells Fargo Securities	6.8	8.9	9.3	-
Deutsche Bank	8.1	7.7	7.0	-
Barclays Capital	8.5	7.2	6.7	-
Economist Intelligence Unit	7.2	8.2	7.1	6.6
Citigroup	6.9	8.3	7.5	5.9
Goldman Sachs Group	6.8	7.8	-	-
Credit Agricole Group	8.0	9.5	11.0	-
Nomura	7.5	-	-	-
Credit Suisse	7.8	6.4	-	-
Danske Bank	6.8	9.1	8.7	-
Nordea Bank	6.7	6.9	7.3	-
The Royal Bank of Scotland	6.8	7.5	8.5	-

Источник: данные инвестиционных компаний



## РЫНОК ТРУДА

Численность безработных в РФ в ноябре 2010 года составила 5 млн человек, или 6,7% экономически активного населения. Уровень занятости населения (отношение численности занятого населения к общей численности населения соответствующего возраста) в ноябре 2010 года составил 63,1%. По сравнению с ноябрем 2009 года численность занятого населения увеличилась на 881 тыс. человек, или на 1,3%, численность безработных сократилась на 1 млн 148 тыс. человек, или на 18,6%. В конце ноября 2010 года в государственных учреждениях службы занятости населения численность зарегистрированных безработных практически осталась на уровне октября и составила 1 млн 528 тыс. человек.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

### Danske Bank

По мнению аналитиков из Danske Bank, безработица в России остается относительно низкой, а рост заработной платы в 2010 году весьма значительный. Однако, ввиду низкой производительности труда во многих секторах промышленности, в ряде городов, построенных в советское время с ориентиром на один завод, существуют серьезные проблемы с занятостью, предупреждают датские эксперты.

### Barclays Capital

Эксперты Barclays Capital уверены, что тенденция роста заработной платы и снижения безработицы в России сохранится, тем более при поддержке роста потребительского финансирования.

### Банк Москвы

Эксперты Банка Москвы полагают, что безработица в России находится сейчас на уровне благополучного 2006 г. Подобная ситуация на рынке труда, по мнению аналитиков, создает предпосылки для возобновления роста реальных зарплат, потребительского спроса и спроса на кредиты. Это, в свою очередь, может усилить повышательное давление на цены, уверены эксперты Банка Москвы.

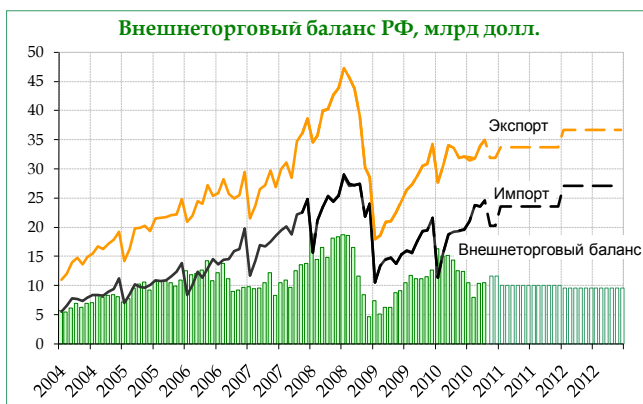
### Прогноз уровня безработицы в РФ, %

	2010f	2011f	2012f
Консенсус	7.5	7.4	6.8
Медиана	7.5	7.3	6.8
HSBC	7.8	7.2	-
IMF	7.5	7.3	-
BNP Paribas	7.5	7.5	7.0
Raiffeisen	7.9	7.4	-
"ЮниКредит Секьюритиз"	6.1	-	-
БДО в России	6.9	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	8.2	7.9	6.3
UBS	7.5	7.2	7.0
"Ренессанс Капитал"	7.4	6.8	-
Capital Economics	9.0	9.0	-
Банк Москвы	7.5	7.2	6.7
Deutsche Bank	7.0	6.8	6.8
Citigroup	8.0	8.0	7.5
Danske Bank	6.8	6.6	6.3
Rye, Man & Gor Securities	8.4	7.8	7.6
Nordea Bank	7.2	6.5	5.8

Источник: данные инвестиционных компаний

### ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в октябре 2010 года составил (в фактически действовавших ценах) 59,6 млрд долл. (1805,7 млрд руб.), в том числе экспорт – 35,0 млрд долл. (1061,4 млрд руб.), импорт – 24,5 млрд долл. (744,3 млрд руб.). Сальдо торгового баланса в октябре 2010 года сложилось положительное, 10,5 млрд долл. (в октябре 2009 года – положительное, 11,1 млрд долл.). По прогнозам Минэкономразвития РФ, в 2010 году положительное внешнеторговое сальдо составит 146 млрд долл., в 2011 году – 128 млрд долл.



Источник: Росстат, консенсус-прогноз РБК

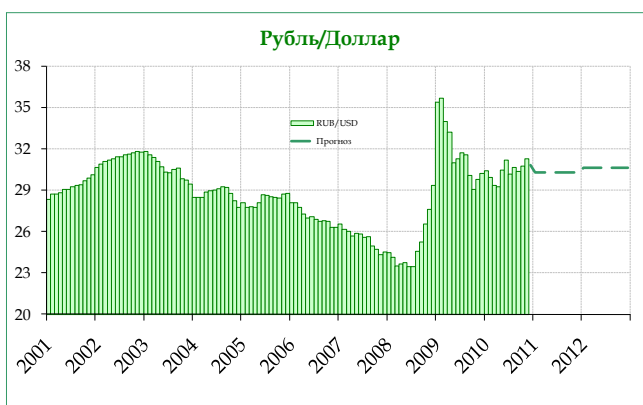
#### Barclays Capital

Несмотря на боковую динамику нефтяных котировок, торговый баланс России ухудшается на фоне роста импорта. Вкупе с возросшими вдвое платежами по процентам, этот фактор способствует снижению профицита платежного баланса, полагают аналитики из Barclays Capital. Согласно их точке зрения, профицит платежного баланса будет оставаться значительным, но в случае продолжения бокового тренда нефтяных котировок упадет до 36,7 млрд долл. (2,6% от ВВП) в 2011 году и вплотную приблизится к нулевой отметке в 2012 году (3,8 млрд долл.).

#### Danske Bank

Профицит торгового баланса России на протяжении последних кварталов рос, что, по мнению экспертов из Danske Bank, в большей степени обусловлено высокими ценами на нефть, увеличивающими стоимость экспорта. Однако датские аналитики уверены, что профицит торгового баланса начнет сокращаться по мере того, как восстановление частного потребления будет способствовать росту импорта. Аналитики Danske Bank прогнозируют профицит торгового баланса в размере 9,5% от ВВП в 2010 году и на уровне 8,1% в 2011 году.

### КУРСОВАЯ ПОЛИТИКА



Источник: Банк России, консенсус-прогноз РБК

#### Citigroup

Волатильность рубля соответствует цели ЦБ РФ достичь более гибкого курса российской валюты, полагают эксперты Citigroup. Они по-прежнему считают справедливым курс рубля по отношению к бивалютной корзине на уровне 34-35. Эксперты также уверены, что прирост платежного баланса будет умеренным, а рубль станет более гибким и более зависимым от внутренних процентных ставок.

#### UBS

Эксперты UBS уверены, что с укреплением экономики и усилением инфляционного давления рубль будет укрепляться. Аналитики UBS прогнозируют для пары RUB/USD уровень 29,5 к концу 2011 года и 28,5 – к концу 2012 года. При этом эксперты допускают, что значительным препятствием для укрепления рубля послужит приток капитала в период предвыборной кампании.



Прогнозы внешнеторгового оборота РФ, млрд долл.

	2010f	2011f	2012f
<b>Торговый баланс</b>			
<b>Консенсус</b>	<b>141</b>	<b>121</b>	<b>115</b>
<b>Медиана</b>	<b>142</b>	<b>120</b>	<b>115</b>
ИК "Тройка Диалог"	125	105	-
БДО в России	149	-	-
UBS	147	140	135
"Ренессанс Капитал"	142	105	-
Банк Москвы	140	120	95
"Альфа-Банк"	136	112	-
Deutsche Bank	145	140	115
Citigroup	142	124	-
<b>Экспорт</b>			
<b>Консенсус</b>	<b>382</b>	<b>404</b>	<b>440</b>
<b>Медиана</b>	<b>384</b>	<b>407</b>	<b>445</b>
ИК "Тройка Диалог"	370	395	-
БДО в России	397	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	384	407	-
UBS	390	415	445
"Ренессанс Капитал"	385	395	-
Банк Москвы	385	420	455
"Альфа-Банк"	381	394	-
Deutsche Bank	380	410	420
Citigroup	369	397	-
<b>Импорт</b>			
<b>Консенсус</b>	<b>243</b>	<b>283</b>	<b>325</b>
<b>Медиана</b>	<b>243</b>	<b>282</b>	<b>310</b>
ИК "Тройка Диалог"	245	290	-
БДО в России	249	-	-
ФК "УРАЛСИБ"	258	287	-
UBS	243	275	310
"Ренессанс Капитал"	243	290	-
Банк Москвы	245	300	360
"Альфа-Банк"	245	282	-
Deutsche Bank	235	270	305
Citigroup	228	272	-

Источник: данные инвестиционных компаний

## Важные замечания

Настоящий документ имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле-продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций. Информация, содержащаяся в данном документе, была получена из источников, которые “РосБизнесКонсалтинг” (РБК) считает заслуживающими доверия. При этом РБК и авторы документа не несут ответственности за возникшие в связи с использованием содержащейся в документе информации убытки. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено с повышенным риском, в связи с чем инвесторам необходимо провести самостоятельный анализ ситуации и объектов инвестирования перед вложением средств.

## Авторы

“РосБизнесКонсалтинг”  
Департамент аналитической информации  
Тел. +7 (495) 363-11-11

**Александр Яковлев**  
руководитель департамента  
[jack@rbc.ru](mailto:jack@rbc.ru)

**Инга Сангалова**  
ведущий аналитик  
[isangalova@rbc.ru](mailto:isangalova@rbc.ru)

**Валентина Гаврикова**  
аналитик  
[vgavrikova@rbc.ru](mailto:vgavrikova@rbc.ru)

**Анастасия Шмарина**  
технический редактор  
[ashmarina@rbc.ru](mailto:ashmarina@rbc.ru)