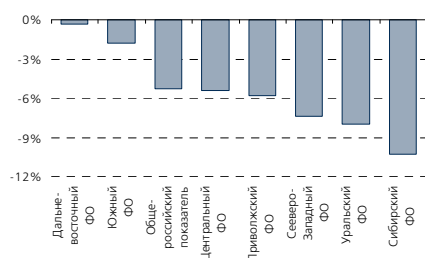


Искра

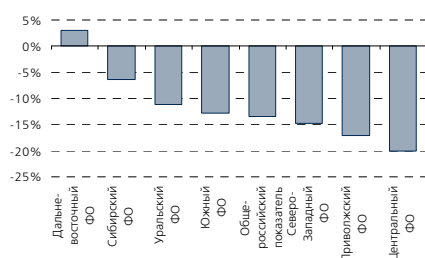
Российские регионы и кризис

Динамика розничных продаж по итогам 9М09, г/г



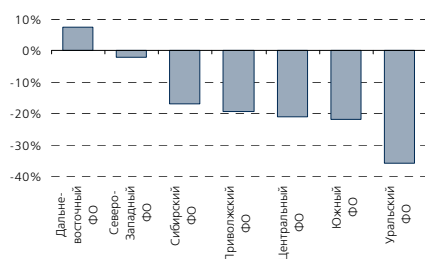
Источник: Росстат

Динамика промышленного производства за 9М09, г/г



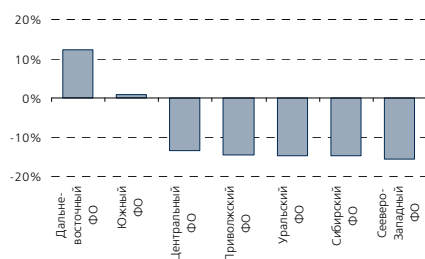
Источник: Росстат

Динамика грузоперевозок по итогам 9М09, г/г



Источник: Росстат

Динамика инвестиций по итогам 9М09, г/г



Источник: Росстат

■ Мы проанализировали события в регионах во время кризиса, исходя из статистики по обороту розничной торговли, промышленному производству, уровню безработицы, объемам грузоперевозок и инвестиций. По каждой из этих категорий экономической активности мы использовали данные за 9М09 в сопоставлении с результатами за аналогичный период 2008 года. Мы полагаем, что эта статистика позволяет получить достоверную картину произошедших изменений.

■ Дальневосточный федеральный округ в кризис проявил заметно лучше других регионов России. Здесь практически не было сокращения оборота розничной торговли и снижения уровня занятости. Более того, показатели промышленного производства, инвестиций и объемов грузоперевозок на Дальнем Востоке выросли, тогда как по России в целом был зафиксирован резкий спад этих показателей. Мы полагаем, что это объясняется ростом деловой активности в регионе в связи с продолжающейся переориентацией экономики страны на китайский рынок.

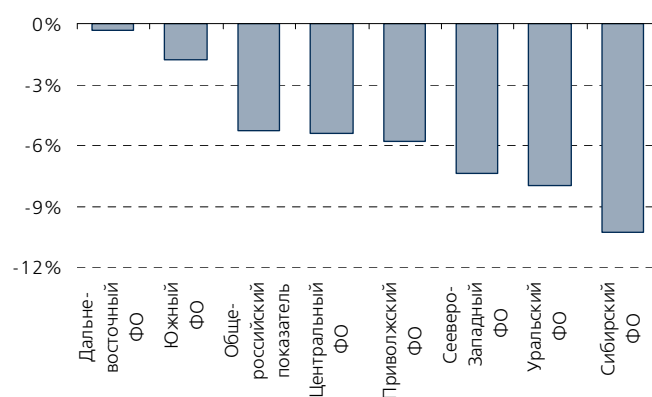
■ Южный федеральный округ показал второй по успешности результат за тот же период. Здесь удалось сдержать рост безработицы и падение оборота розничной торговли, равно как и снижение инвестиций. Впрочем, динамика промышленного производства и объема грузоперевозок была негативной. Сравнительно неплохие показатели региона объясняются тем, что он в гораздо большей степени, чем остальные регионы, зависит от субсидий из федерального центра. Кроме того, это может быть связано с изменением внутренних миграционных потоков.

■ Остальные регионы показали примерно одинаковые результаты, затрудняющие их классификацию. Отметим лишь, что хуже остальных выглядели наиболее промышленно развитые Центральный и Приволжский федеральные округа, в которых было зафиксировано самое значительное падение промышленного производства.

Розничная торговля

Мы сопоставили данные об обороте розничных продаж за январь–сентябрь 2009 года с показателем за 9М08. Лишь в Дальневосточном федеральном округе удалось избежать заметного спада по этому показателю. Второе место по динамике розничной торговли занял Южный федеральный округ.

Динамика розничных продаж по итогам 9М09, г/г

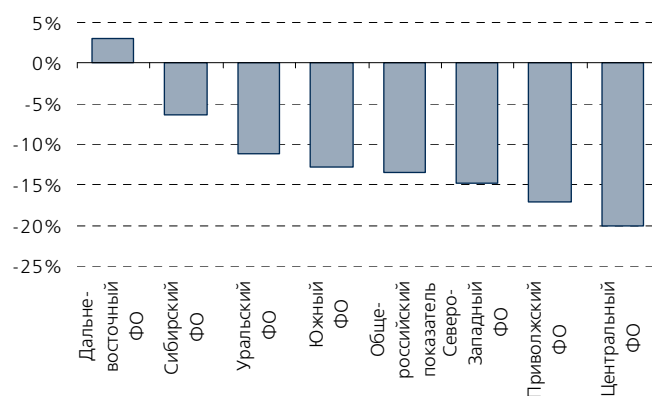


Источник: Росстат

Промышленное производство

В январе–сентябре минувшего года промышленное производство в России упало на 14% к уровню 9М08. В Дальневосточном федеральном округе этот показатель вырос. Худшую динамику продемонстрировали наиболее промышленно развитые Центральный и Приволжский округа.

Динамика промышленного производства за 9М09, г/г

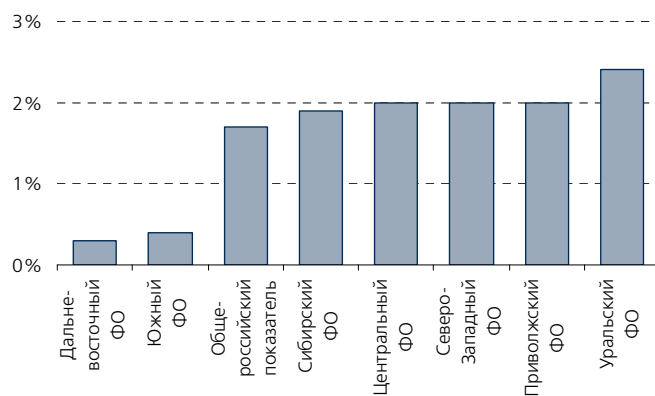


Источник: Росстат

Занятость населения

Мы проанализировали динамику уровня безработицы в регионах за период с мая 2008 по сентябрь 2009 года. По России в целом он вырос на 1,7 п. п., это сравнительно небольшой рост по сравнению с остальными мировыми экономиками. Так, в США уровень безработицы вырос более чем на 5 п. п. Лучшую динамику продемонстрировали Дальневосточный и Южный федеральные округа, где прирост этого показателя был существенно меньше, чем в среднем по стране.

Динамика безработицы в мае 2008 – октябре 2009 года

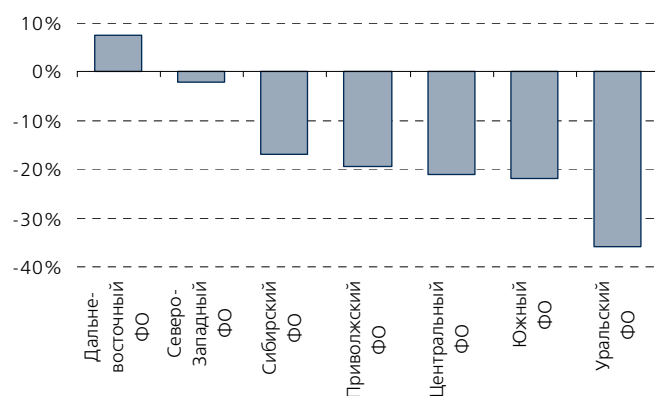


Источник: Росстат

Грузоперевозки

Совокупный объем грузоперевозок в России за январь–сентябрь 2009 года упал более чем на 15% к уровню годичной давности. В то же время в Дальневосточном округе был зафиксирован уверенный рост этого показателя. В Северо-Западном ФО объем грузоперевозок упал лишь незначительно.

Динамика грузоперевозок по итогам 9М09, г/г

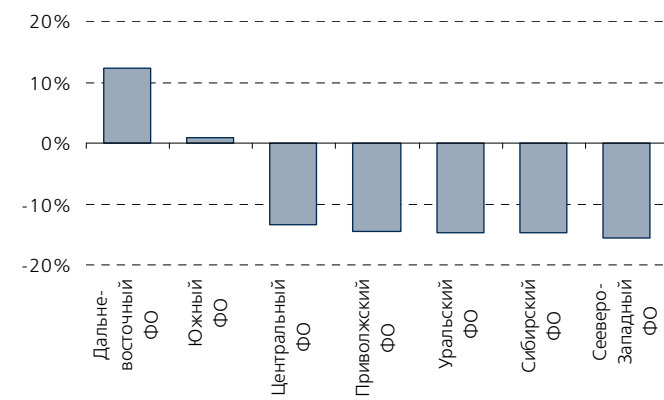


Источник: Росстат

Инвестиции

В целом по стране объем инвестиций за 9М09 сократился почти на 15% к уровню годичной давности. Исключением стали Дальневосточный и Южный федеральные округа, где этот показатель вырос соответственно на 12% и 1%.

Динамика инвестиций по итогам 9М09, г/г

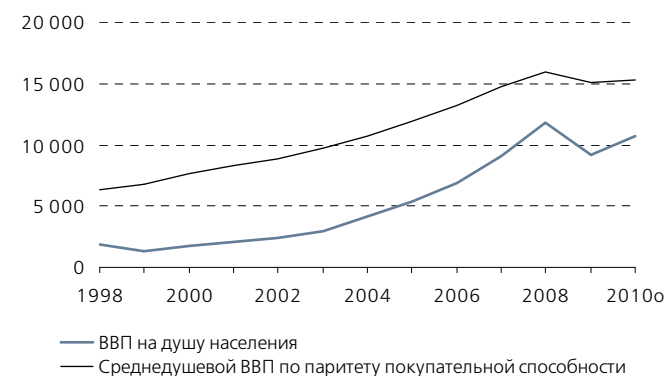


Источник: Росстат

Уровень благосостояния в российских регионах

По итогам минувшего года российский ВВП на душу населения в долларовом выражении сократился более чем на 20%. В реальном выражении ВВП снизился приблизительно на 6%, т. е. приблизился к уровню 2007 года. Мы полагаем, что в 2010 году среднедушевой ВВП снова вырастет, так как у страны нет большой задолженности – именно долги, вероятнее всего, будут главным сдерживающим фактором для развитых рынков.

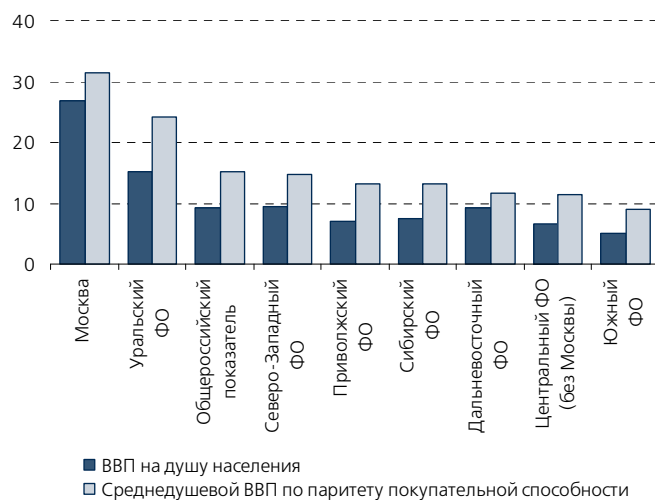
Динамика ВВП на душу населения в России, \$



Источник: Росстат, Тройка Диалог

У нас пока нет данных по динамике ВВП на душу населения в российских регионах по итогам 2009 года. Впрочем, если исходить из региональной структуры ВВП за предыдущий год, можно предположить уровень благосостояния для каждого из регионов. Москва по-прежнему лидирует со значительным отрывом – объем ВВП на человека здесь сопоставим с европейскими показателями. Южный федеральный округ значительно отстает от других округов – уровень благосостояния здесь ниже, чем в Бразилии. В то же время разрыв показателей Дальневосточного округа с остальной страной должен начать сокращаться за счет опережающего роста региона.

Оценка ВВП на душу населения по итогам 2009 года, \$ тыс.



Источник: Росстат



ТРОЙКА ДИАЛОГ ПРЕДСТАВЛЯЕТ
ФОРУМ РОССИЯ 2010
3–5 ФЕВРАЛЯ, МОСКВА

Настоящий аналитический отчет подготовлен Тройкой Диалог или ее аффилированным лицом, указанным в настоящем отчете, и содержит информацию только общего характера. Содержащиеся здесь информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Этот отчет не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить этот отчет. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовый совет в отношении инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в этом отчете, а также учитывать, что предполагаемые события в будущем могут в действительности не состояться.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем.

Любая информация, содержащаяся в настоящем отчете и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не предназначена для предоставления налогового совета, не является налоговым советом и не может быть использована кем-либо для предоставления такого совета. Инвесторам необходимо самостоятельно получить налоговый совет у независимого налогового советника, основываясь на их индивидуальных обстоятельствах.

Содержащиеся в настоящем отчете информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые мы, в целом, считаем надежными. Однако, не существует никаких гарантий и не предоставляется никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем отчете, или исправлять неточности.

Время от времени Тройка Диалог, ее аффилированные лица или их сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем отчете, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги, действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета компании, упомянутой в настоящем отчете. Тройка Диалог проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение и устранение действительного или потенциального конфликта интересов.

Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, может быть получена от Тройки Диалог по запросу. Этот отчет не может быть воспроизведен или копирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия Тройки Диалог.

Если прямо не указано обратное, настоящий аналитический отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем.