ИА Cbonds провело опрос среди ведущих аналитических команд с целью построить консенсус-прогноз на 2013 год по основным макроэкономическим показателям, ключевым процентным ставкам и индикативным доходностям долговых инструментов. В опросе приняли участие 30 компаний. Согласно ожиданиям аналитиков, к концу 2013 года мировая экономика по-прежнему будет демонстрировать весьма умеренные темпы роста. Рост экономики в России вряд ли превысит 3.3%. Замедление инвестиционной и промышленной активности, скорее всего, продолжится, уровень безработицы к концу года может достичь 5.6%. Отток капитала сохранится и может достигнуть 3% ВВП. Ситуация с ценами на нефть будет стабильной, в среднем цена на марку Urals составит $108 за баррель. Ускорения инфляции опасаться не стоит, а от ЦБ можно ждать снижения ключевой процентной ставки.

На грани стагнации

Таблица 1. **Мировая экономика**

	Мировой ВВП, %	ВВП США, %	ВВП еврозоны, %	Инфляция США, %	Инфляция еврозоны, %	Цены на нефть Urals (Brent), $/баррель	Золото, $/унция	S&P 500	Курс EUR/USD
AB.LV Asset Management	3.40	1.50	0.30	2.30	1.90	95	1 950	1 510	1.20
BCS Investment Bank		2.00	–1.00	1.60		104		1 500	1.20
HSBC (RR)	2.10	1.70	–0.20	1.90	1.80	100			1.34
ING Commercial Banking (Россия)	2.70	1.70	0.00	2.30	1.90	110			1.20
UFS IC	2.40	2.30	0.00	1.90	2.30	120	1 940	1 533	1.36
Абсолют Банк	2.00	3.10	0.00	1.20	1.00	111	1 700	1 350	1.20
АК БАРС Банк		1.50	–0.50			106			1.35
«АЛОР ИНВЕСТ»	1.50					105	1 750	1 525	1.31
Банк «Санкт-Петербург»		1.70	0.00	2.20	1.50	117	1 900	1 600	1.29
Банк «ЗЕНИТ»	2.30	1.40	0.10	2.00	1.80	107			1.25
БИНБАНК		2.00	0.00	2.20	2.00	111	1 900		1.20
БК «РЕГИОН»	3.65	3.20	0.50	1.75	1.65	110		1 570	1.30
БФА	2.50	1.00	0.00	1.50	1.00				1.30
«Велес Капитал» (ИК)			0.00	2.25		118		1 720	1.28
«ВТБ Капитал»	2.50	1.80	1.40	3.10	2.70	95			1.25
Газпромбанк		2.10	0.20	2.40	2.20	107			1.32
МЭР РФ	3.40	1.8	–0.10			97			
НОВИКОМБАНК						110	1 600	1 600	1.25
НОМОС-БАНК						104			1.30
Нордеа Банк	3.30	2.10	0.40	2.10	1.70	110	1 500	1 520	1.15
«Норд-Капитал»	2.42	2.00	–0.10	1.90	1.90	115	1 660	1 480	1.35
Райффайзенбанк						114			1.32
РОСБАНК	2.70	1.75	–0.25	1.35	2.15	112	1 750	1 550	1.19
Сбербанк России (ЦМИ)	2.90	1.60	0.00	2.00	1.80	105	1 750		1.30
«СОВЛИНК»	3.50	2.20	–0.10	1.80	1.70	103	1 800	1 550	1.27
«УРАЛСИБ Кэпитал»						110			1.24
ЦМАКП						104			
Среднее	**2.70**	**1.92**	**0.03**	**1.99**	**1.82**	**108**	**1 767**	**1 540**	**1.27**
Медиана	**2.60**	**1.80**	**0.00**	**2.00**	**1.80**	**109**	**1 750**	**1 533**	**1.28**

Таблица 2. **Экономика России**

	Реальный ВВП РФ, % прироста	Промпроизводство, %	Инфляция РФ (ИПЦ) (к дек. пред. года), %	Уровень безработицы, %	Исполнение бюджета, % к ВВП	Отток иностр. капитала, % к ВВП	Внешний долг, млрд долл.	ЗВР, млрд долл.	Курс USD/RUR, руб.	Курс бивалютной корзины, руб.	Индекс РТС
AB.LV Asset Management	4.00								29.50	33.50	1800
BCS Investment Bank	2.80		6.00						31.90	35.60	
HSBC (RR)	2.50	1.80	5.70	5.50	–0.90	–2.50	687	571	31.70	36.55	
ING Commercial Banking (Россия)	3.50	3.50	5.90	5.50	0.20	–1.00	667	555	33.40	36.40	1800
Sberbank CIB	3.50	3.00	5.50	5.20	–0.10		640	480	31.90		
UFS IC	3.30		6.70	6.00				548	30.90	35.90	1700
Абсолют Банк	3.20	1.80	5.50	6.00				540	33.00	36.00	1450
АК БАРС Банк	3.00	2.50	6.30						30.80	35.95	1650
«АЛОР ИНВЕСТ»	2.90	1.70	5.25	5.50	–0.50	–0.50	700	600	31.80	35.95	1580
Альфа-Банк	2.80	2.80	7.00		0.40	–2.50			34.50		
Банк «Санкт-Петербург»	3.10	2.50	5.80	5.70		–0.74			29.60	34.00	1660
Банк «ЗЕНИТ»	3.20	2.50	6.30	5.20	0.70		630	570	31.20	34.70	
БИНБАНК	3.50	2.80	6.10	5.70	0.07	–0.03		560	32.00	34.88	1780
БК «РЕГИОН»	3.70	3.60	6.50						30.50	34.80	
БФА			5.50	6.00					31.50	38.93	
«Велес Капитал» (ИК)									32.20	35.50	1800
«ВТБ Капитал»	2.20		5.40	5.90	–1.20				33.71	37.50	2000
Газпромбанк	3.10	3.50	6.30	5.50	0.80	–2.40	680	530	31.50	35.69	
МЭР РФ	3.70		5.50						32.40		
НОВИКОМБАНК									30.00	34.50	1800
НОМОС-БАНК	3.30	2.50	5.50	5.40	–0.90	–2.30	680	536	30.50	35.15	1750
Нордеа Банк	3.90	2.70	6.30	5.60	0.80	–3.20	630	550	30.50	32.56	1950
«Норд-Капитал»	3.45		6.60	5.95	–0.50				30.80	35.65	1600
Райффайзенбанк	3.00	3.00	6.10	6.00	–1.00	–2.30	621	535	31.10	36.00	
«Ренессанс Капитал»	4.00	4.00	6.00						32.80		
РОСБАНК	3.25		6.50	5.65	–0.50				33.16	36.00	1700
Сбербанк России (ЦМИ)	3.30	2.10	6.30	6.00	–0.60			545	32.10	36.43	
«СОВЛИНК»	3.00	2.40	6.00	5.80	–0.20	–2.30	625	503	32.30	36.22	1670
«УРАЛСИБ Кэпитал»	3.10	2.80	6.90		1.00	–2.30		530	31.61	34.70	
ЦМАКП	3.70	4.00	7.10	4.70					33.60	37.90	
Среднее	**3.26**	**2.78**	**6.09**	**5.64**	**–0.14**	**–1.84**	**656**	**544**	**31.75**	**35.65**	**1731**
Медиана	**3.25**	**2.75**	**6.10**	**5.68**	**–0.20**	**–2.30**	**654**	**545**	**31.75**	**35.79**	**1725**

Кирилл ТРЕМАСОВ,
директор аналитического департамента, НОМОС-БАНК

Европейский долговой кризис в 2012 году прошел свой пик, в 2013 году ситуация будет постепенно стабилизироваться. Рецессия в Европе завершится, во втором полугодии бизнес-цикл развернется вверх. Бюджетная консолидация в США пройдет по достаточно мягкому сценарию и будет растянута во времени — резкого замедления экономического роста в США в 2013 году не произойдет. Китайская экономика ускорится. На фоне общего улучшения мировой экономической конъюнктуры аппетит к риску в целом увеличится, но в течение года будет сохраняться достаточно высокая волатильность.

Дмитрий ДОЛГИН,
аналитик по макроэкономике, Альфа-Банк

Судя по динамике рынков, в цены активов сейчас заложены крайне позитивные ожидания относительно исхода дискуссии по «фискальному обрыву» в США, и экономические настроения в начале 2013 года будут сильно зависеть от того, смогут ли политики оправдать эти ожидания. Для России 2013 год станет периодом вялой экономической активности, на грани стагнации. Судя по планируемому замедлению роста бюджетных расходов, российское правительство, выбирая между стимулированием роста и минимизацией макрорисков, выбрало второе. Этот выбор абсолютно оправдан. Какой смысл рисковать и тратить деньги, если отсутствуют идеи, во что инвестировать и зачем?

Ольга БЕЛЕНЬКАЯ,
заместитель руководителя аналитического департамента, «СОВЛИНК»

Продолжение крупнейшими мировыми центробанками политики «количественного смягчения» и низких процентных ставок может привести к умеренному повышению спроса на рисковые активы и золото (в качестве защиты от обесценения «бумажных» валют). Мы полагаем, что заметное замедление роста российской экономики в последнее время и относительно невысокая инфляция заставят ЦБ в будущем году перейти от ужесточения денежно-кредитной политики к ее умеренному смягчению, с понижением процентных ставок.

Анна СОБОЛЕВА,
аналитик, ИК «Велес Капитал»

2013 год может стать переломным. В первую очередь восстановятся темпы роста китайской экономики, а также ускорится восстановление в США во втором полугодии. На этом фоне Европе удастся выйти из рецессии, но это вряд ли произойдет раньше третьего квартала. В целом ожидаем, что предстоящий год будет достаточно позитивным, что в совокупности с монетарным стимулированием в крупнейших экономиках приведет к повышению инфляционных рисков к концу года.

Таблица 3. **Процентные ставки**

	Ставка ФРС	Ставка ЕЦБ	Ставка рефинансирования ЦБ РФ	Ставка по депозитам ЦБ (overnight)	LIBOR 3M USD	EURIBOR 3M	MOSPRIME 3M	НДФ RUR/ USD, 1 год
AB.LV Asset Management	0.25	0.50			0.30	0.10		
BCS Investment Bank	0–0.25	0.50	7.75	4.25	0.25	0.15		5.75
HSBC (RR)	0–0.25		8.00	4.25	0.30	0.10	7.00	
ING Commercial Banking (Россия)	0–0.25	0.75	7.75	4.50	0.40	0.40	6.80	6.50
Sberbank CIB			7.75					
UFS IC	0.25	0.50	8.00		0.30	0.15	7.30	5.75
Абсолют Банк	0.25	0.50	7.50	4.00	0.35	0.15	7.00	5.70
АК БАРС Банк	0.25	0.50	8.00	4.25	0.30		6.00	
«АЛОР ИНВЕСТ»	0.25	0.50	7.25	5.00	0.33	0.21	6.50	5.70
Банк «Санкт-Петербург»	0–0.25	0.75	7.75	4.00			5.50	
Банк «ЗЕНИТ»	0.00	0.50	7.75	4.00				
БИНБАНК	0.25	0.50	8.00	4.25	0.35		7.14	6.10
БК «РЕГИОН»	0–0.25	0.50	8.00	4.25	0.30	0.18	6.63	
БФА	0–0.25	0.50	7.00	5.00	0.30	0.17	7.00	
«Велес Капитал» (ИК)	0.25	0.50	8.25					
«ВТБ Капитал»			8.25	3.75	0.45	0.30	6.25	5.70
Газпромбанк	0.25	0.50	8.00	4.25	0.50	0.40	7.75	
НОВИКОМБАНК	0–0.25	0.75	8.00	4.25				5.50
НОМОС-БАНК	0–0.25	0.75	7.75	3.75	0.45		6.75	
Нордеа Банк	0.25	0.75	8.25	4.75	0.60	0.50	7.50	6.00
«Норд-Капитал»	0.25	0.75	8.00	4.25	0.38	0.20	7.40	6.10
Райффайзенбанк			8.25	5.50			7.70	
«Ренессанс Капитал»			7.75					
РОСБАНК	0–0.25	0.50	8.25	4.50	0.25	0.20	6.15	5.75
Сбербанк России (ЦМИ)	0–0.25	0.50	7.75	4.50				
«СОВЛИНК»	0–0.25	0.50	7.75	4.00	0.30		7.00	
«УРАЛСИБ Кэпитал»			8.00					
ЦМАКП			8.75	4.75	0.49		7.70	
Среднее	**0–0.25**	**0.57**	**7.91**	**4.36**	**0.36**	**0.23**	**6.90**	**5.87**
Медиана	**0–0.25**	**0.50**	**8.00**	**4.25**	**0.33**	**0.19**	**7.00**	**5.75**

Таблица 4. **Индикативные доходности**

	UST 10Y YTM (США)	Bund 10Y YTM (Германия)	Доходность еврообл. Россия-2030, %	Доходность локальных гос. обл., 3 г., %	Доходность локальных гос. обл., 5 л., %	Доходность муниц. обл. (Cbonds-Muni), 3 г., %	Доходность локальных корп.обл., 1-й эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корп. обл., 2-й эшелон, 2 г., %	Доходность локальных корп. обл., 3-й эшелон, 1 г., %
AB.LV Asset Management	1.50	1.30	2.00						
BCS Investment Bank	1.90	1.50	2.80	5.85	6.00				
HSBC (RR)	1.50	1.20	2.00	5.70	5.80				
ING Commercial Banking (Россия)	2.10								
Sberbank CIB			2.50	5.50	5.60		7.00	9.00	11.00
UFS IC	2.00	1.70	3.10	6.30	6.50	8.30	8.40	8.90	11.50
Абсолют Банк	2.10	1.70	3.30	6.75	7.00	8.75	8.50	9.00	10.50
АК БАРС Банк	1.80		2.70	5.90	6.00				
«АЛОР ИНВЕСТ»	2.00	1.30	2.75	6.40	6.60	8.30	7.60	8.70	9.50
Банк «Санкт-Петербург»				6.00	6.10				
Банк «ЗЕНИТ»	2.20		3.20	6.00	6.50		7.25	8.50	от 9
БИНБАНК	2.15		3.00	6.70	6.90		7.80		
БК «РЕГИОН»	1.65	1.35	2.65	6.20	6.60	8.60	7.65	8.75	11.00
БФА	1.50	1.50	2.30	6.30	6.40	7.50	8.00	8.50	12.00
«Велес Капитал» (ИК)	2.50	2.30	3.80	6.80	7.10				
«ВТБ Капитал»	1.95			5.50	6.10				
Газпромбанк	2.00	2.20		6.25	6.50				
НОВИКОМБАНК	2.00		2.35	6.50	6.60	7.70	8.00	8.50	11.00
НОМОС-БАНК	2.00		2.75	6.15	6.25				
Нордеа Банк	2.75	2.25	3.75	6.00	6.25	7.00	6.75	8.00	10.00
«Норд-Капитал»	2.17	2.06	2.90	6.40	6.70				
РОСБАНК	2.20	1.70	2.40	6.35	6.55				
«СОВЛИНК»	2.03		3.00						
«УРАЛСИБ Кэпитал»	2.25		3.25		6.50				
Среднее	**2.01**	**1.70**	**2.83**	**6.18**	**6.41**	**8.02**	**7.70**	**8.65**	**10.81**
Медиана	**2.00**	**1.70**	**2.78**	**6.23**	**6.50**	**8.30**	**7.73**	**8.70**	**11.00**