

## Мой отчет

### Обзор макроэкономических показателей рынка, влияющих на рынок перевозок



Объемы деятельности ОАО «РЖД» традиционно зависят от макроэкономической динамики России и, в условиях усиления интеграционных процессов, от состояния мировой экономики.

В 2012 году рост мировой экономики, по оценке МВФ, составил +3,1 %. Глобальная экономика серьезно замедлилась, даже в сравнении с не самым успешным 2011 годом (+3,9 %).

Прогнозы роста мирового ВВП в течение 2012 года последовательно снижались, отражая ухудшение ожиданий: в апреле МВФ предполагал годовой рост на уровне +3,5 %, в октябре — уже +3,3 %.

ОЭСР также снизил прогнозируемую динамику ВВП с +3,4 % в мае до +2,9 % в ноябре. В 2012 году замедлялся рост как развитых экономик, так и развивающихся. Еврозона не могла справиться с долговыми проблемами. Китай, экономика которого росла почти два десятилетия подряд, накопил ряд нерешенных задач и столкнулся со снижением спроса со стороны развитых стран. Волна экономических проблем достигла Индии, а также стран Центральной и Восточной Европы.

#### ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ ОАО «РЖД»

Политика государства в отношении тарифов на услуги Компании

Потенциал роста грузооборота

Наличие инфраструктурных возможностей и подвижного состава для освоения объемов перевозок

Эффективность использования инфраструктуры и производительность подвижного состава

Динамика и уровень конкуренции между Группой и другими участниками рынка (внутрифирмовая и межфирмовая конкуренция)

Еще заметнее снизились темпы роста мировой торговли — с 6,0 % в 2011 году до 2,5 % по итогам 2012 года, что было обусловлено, в первую очередь, усугублением долгового кризиса в еврозоне и замедлением темпов роста ВВП Китая.

Самым проблемным регионом, в контексте экономического развития, стала еврозона, вступившая в рецессию на фоне кризиса в сфере государственного долга многих входящих в нее стран. ВВП еврозоны в 2012 году сократился, —0,6 %, при этом глубина спада усиливалась от квартала к кварталу. Объем промышленного производства в годовом исчислении также сокращался в течение всего года, достигнув максимального снижения в IV квартале. По итогам года промышленное производство в еврозоне сократилось на 2,4 % (к 2011 году), уровень безработицы вырос на 1,1 п. п. до 11,8 %.

В Китае темпы экономического роста по итогам года замедлились до 7,8 % (против 9,3 % в 2011 году) — это самый низкий показатель за 13 лет. При этом ухудшилась и динамика внешней торговли Китая, причем замедлились темпы роста и экспорта, и импорта, что негативно повлияло на экономики многих стран мира, в том числе России, поскольку Китай является ее крупнейшим торговым партнером. Объем китайского экспорта по итогам 2012 года увеличился на 7,9 % в годовом исчислении против 20,3 % в 2011 году, импорта — на 4,3 % против 24,9 %.

Структура мировой экономики постепенно меняется, а вслед за перемещением «центров силы» меняется и направление глобальных товарных потоков.

ТЕМПЫ РОСТА ВВП МИРА В ЦЕЛОМ, РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН В 2000–2012 ГГ., % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

Рост мировой экономики в 2012 году по оценке МВФ

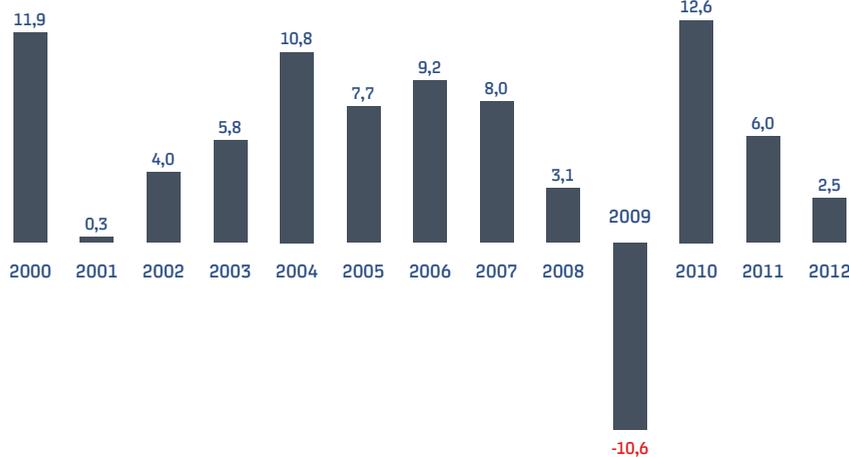


+3,1 %

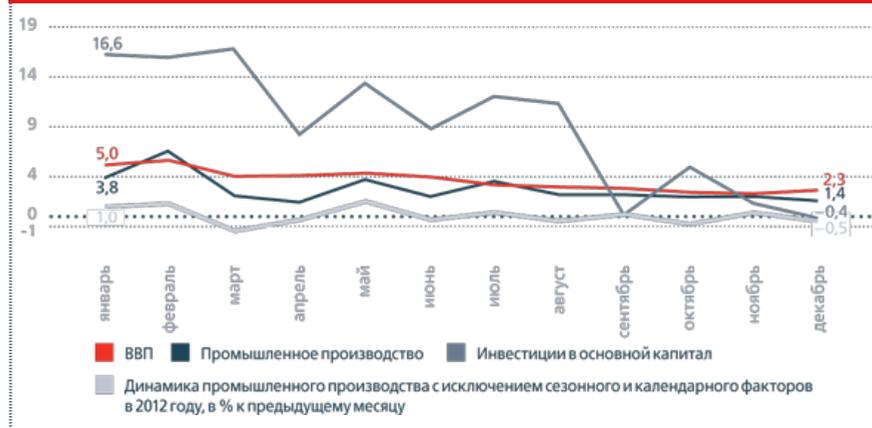
Рост мировой торговли в 2012 году по оценке МВФ

+2,5 %

ТЕМПЫ РОСТА МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ В 2000–2012 ГГ., % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ



ТЕМПЫ РОСТА МИРОВОГО ВВП, ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА И ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В 2012 Г., % К АНАЛОГИЧНОМУ ПЕРИОДУ 2011 Г.



### В России: темпы роста ВВП замедляются

В I полугодии 2012 года ситуация в российской экономике была еще относительно стабильной, но во II полугодии тенденция к замедлению темпов роста большинства важнейших макроэкономических показателей существенно усилилась.

По итогам 2012 года ВВП прибавил +3,4 % (в 2011 году было +4,3 %). Годовой объем ВВП в текущих ценах составил 62,6 трлн руб. Эксперты отмечают, что основным фактором экономического роста в 2012 году в России был рост внутреннего спроса.

Несмотря на замедление мировой экономики, объемы российского экспорта и импорта достигли в 2012 году рекордных значений, однако темпы роста этих показателей значительно упали: экспорт товаров вырос на +2,4 % (против +31,3 % в 2011 году), импорт — на +5,4% (в 2011 году на +29,7%).

На темпы экономического роста негативно повлиял, в частности, неурожай: зерна из-за засухи собрали значительно меньше, чем в очень благоприятном 2011 году. В целом объем продукции сельского хозяйства сократился на —4,7 % после роста на +23 % в 2011 году.

Прирост объемов промышленного производства составил лишь +2,6 % против +4,7 % в предшествующем году. В декабре значение было минимальным (+1,4 % в годовом исчислении). Об усилении негативных тенденций в промышленном производстве говорили и независимые эксперты. Институт проблем естественных монополий (ИПЕМ) отмечал нарастание разрыва между спросом и производством: индекс «ИПЕМ-производство» вырос за год на +3 %, тогда как индекс «ИПЕМ-спрос» — всего на +0,4 %.

В условиях существенного замедления спроса на промышленную продукцию предприниматели не стремятся наращивать инвестиции в производственные мощности. Прирост инвестиций в основной капитал в 2012 году составил +6,6 % против +10,8 % в 2011 году. В декабре 2012 года инвестиции в основной капитал и вовсе уменьшились на 0,4 % в годовом исчислении, достигнув годового минимума. При этом в начале 2012 года темпы роста показателя превышали 16 %.

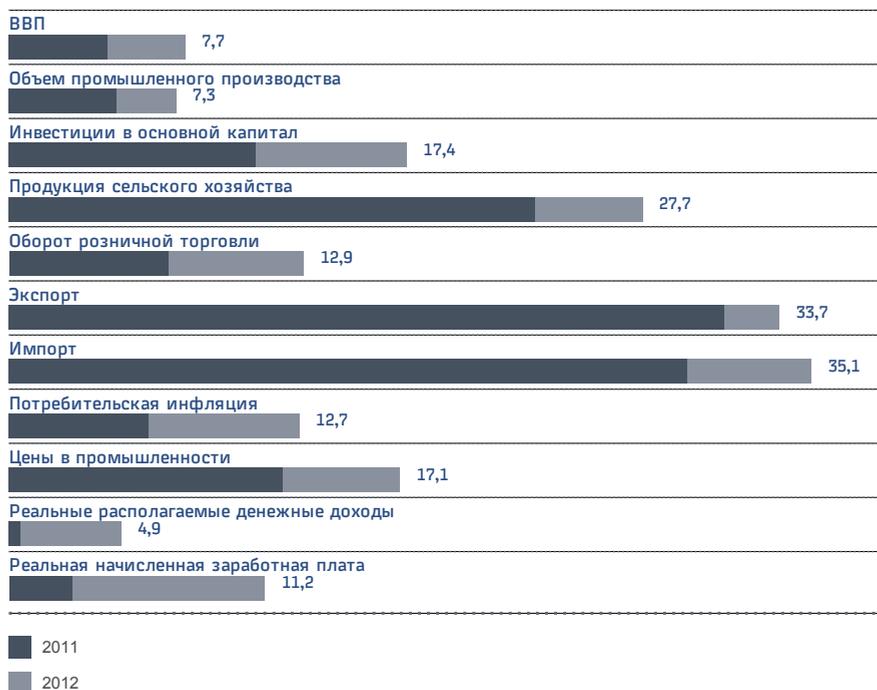
В 2013 году Минэкономразвития России ожидает относительно невысоких темпов экономического роста: +2,4 % (прогноз сделан в апреле 2013 года).

Риски существенного замедления экономического роста отмечают и авторитетные международные организации. В июне 2013 года снизил прогноз роста ВВП России на текущий год МВФ — с 3,4 % до 2,5 %. Пересмотрел в сторону ухудшения свой прогноз и Всемирный банк: новый уровень роста ВВП 2,3 %. Падение темпов роста российского ВВП ожидается в связи с сокращением внешнего спроса и снижением мировых цен на нефть — основной экспортный товар.

По данным ГП «ЦДУ ТЭК», экспорт нефти из России в дальнее зарубежье в физическом выражении в январе — мае 2013 года снизился на —2 % в годовом исчислении, а средняя цена российской нефти Urals упала на —7% до 107,2 долл. за баррель. Риски дальнейшего снижения мировых цен на нефть сохраняются.

Сокращение объемов экспорта из России обуславливает снижение валютной выручки экспортеров, что повышает риск инфляции из-за удорожания импорта и может негативно повлиять на стабильность финансовых рынков.

#### ПРИРОСТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РОССИИ В 2011–2012 ГГ., % К ПРЕДЫДУЩЕМУ



#### Риски ОАО «РЖД» возрастают в случае существенного ухудшения динамики российского ВВП

Неопределенность в мировой экономике и нестабильная экономическая динамика в России создают риск замедления темпов роста объемов перевозок грузов железнодорожным транспортом или, в случае значительного ухудшения ситуации в экономике, сокращения объемов перевозок, что, в свою очередь, может негативно воздействовать на доходы ОАО «РЖД».