

# ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (095) 234 0978 факс (095) 232 9836 <http://www.dcenter.ru>

## Консенсус-прогноз на 2002-2003 гг.

(опрос 23 – 30 апреля 2002 г.)

### Участники опроса

Центр развития  
Инвестиционная группа "Атон"  
АвтоВАЗ  
Bank of America\*  
Бюро экономического анализа (фонд)  
Brunswick UBS Warburg  
Центр макроэкономического анализа  
и краткосрочного прогнозирования  
Deutsche Bank  
Dresdner Bank\*  
Экономическая экспертная группа  
Economist Intelligence Unit\*  
ING Bank (Eurasia)  
Институт экономики РАН  
Institute of International Finance  
Центр экономического анализа агент-  
ства «Интерфакс»  
Международный московский банк  
Альфа-банк  
JP Morgan Chase  
КАМАЗ  
Lehman Brothers  
Лукойл  
ИБГ НИКойл  
Oxford Economic Forecasting  
Raiffeisenbank Austria  
Ренессанс Капитал  
Russian-European Centre for Economic  
Policy  
Сбербанк РФ  
Сибирский алюминий  
Тройка-Диалог  
Доверительный и инвестиционный  
банк  
The Vienna Institute for International  
Economic Studies

\* - Прогнозы взяты из материалов,  
опубликованных на официальных  
сайтах

*Окончание мировой рецессии, приведшее к повыше-  
нию макроэкономических прогнозов чуть ли не по всем  
странам мира, пока практически никак не повлияло на  
оценку перспектив российской экономики. Консенсус-  
прогноз прироста реального ВВП составил 3,7% на 2002 г.  
и 3,8% на 2003 г. Обе цифры всего на 0,2 пункта выше  
прогнозов, полученных в ходе прошлого опроса, проводив-  
шегося три месяца назад, когда оживление мировой эконо-  
мики только-только наметилось.*

*Радикальных изменений консенсус-прогнозов других  
показателей также не произошло. По-прежнему прогно-  
зируется некоторое замедление темпов экономического  
развития (по сравнению с 2000-2001 гг.), главным образом,  
в связи со снижением внешнего спроса. Объем экспорта,  
согласно консенсус-прогнозу, уменьшится в 2002 г. на  
6,3%, и небольшой рост в 2003 г. (на 2,0%) не сможет ком-  
пенсировать это падение.*

*При этом ожидается постепенное замедление ин-  
фляции (до 15,3% в 2002 г. и 12,7% в 2003 г.) и реальное  
укрепление рубля на 4,6% ежегодно.*

Эксперты прогнозируют достаточно динамичный  
рост внутреннего спроса в 2002-2003 гг. (как потреби-  
тельского, так и инвестиционного), хотя и меньшими  
темпами, чем в последние два года. Консенсус-прогноз  
роста розничных продаж на 2002 г. составил 8,5%, на  
2003 г. – 7,4%. Для инвестиций в основной капитал про-  
гноз на 2002 г. равен 6,0% («провал» инвестиций в первом  
квартале 2002 г., когда они выросли только на 1,2%, пока  
не произвел на экспертов особого впечатления), прогноз  
на 2003 г. – 7,4%.

Участники опроса ожидают заметного ослабления  
конкуренции со стороны импорта. Согласно консенсус-  
прогнозу прирост импорта в 2002 г. составит 7,5%, в  
2003 г. – 8,9%, а не 15-20%, как это было в 2000-2001 гг.  
Это означает, что расширение внутреннего спроса, по  
мнению экспертов, действительно, может обеспечить рост  
российской экономики примерно на 6-8% в год.

Однако прогнозируемый рост объемов производства  
существенно ниже. Консенсус-прогноз прироста реально-  
го ВВП на 2002 г. составляет 3,7%, на 2003 г. – 3,8%.  
Примерно такой же темп прироста ожидается в промыш-  
ленности: 3,8% в 2002 г., 3,9% в 2003 г.

Основным препятствием для роста российской экономи-  
ки, согласно консенсус-прогнозу, является сокращение  
внешнего спроса. Консенсус-прогноз экспорта на 2002 г.  
равен 96,7 млрд. долл., что на 6,3% ниже уровня 2001 г.  
В 2003 г. ожидается рост экспорта, но очень небольшой –  
до 98,7 млрд. долл. Наблюдаемое оживление мировой  
экономики и рост нефтяных цен привели к повышению  
консенсус-прогнозов экспорта на 2,5-3,0 млрд. долл. по  
сравнению с прошлым опросом, но в качественном плане  
картины пока не изменили. Особенный пессимизм про-  
явили российские аналитики: только двое из них оценили

объем российского экспорта в 2002 г. в 100 млрд. долл. или выше. Среди экспертов, постоянно работающих за пределами России, такой точки зрения придерживается пять из восьми участников опроса.

Консенсус-прогноз мировых цен на российскую нефть марки Urals (20,4 долл./барр. в 2002 г., 19,8 долл./барр. в 2003 г.) предполагает, что нынешний их рост выше 24 долл./барр. является временным, и в целом конъюнктура мирового рынка нефти в 2002-2003 гг. будет менее благоприятной, чем в кризисном для мировой экономики 2001 г. (среднегодовая цена Urals в прошлом году - 23 долл./барр.).

Уменьшение торгового сальдо является основным фактором сокращения счета текущих операций (помимо торгового сальдо в него входят сальдо услуг и процентных платежей и некоторые другие статьи). Согласно консенсус-прогнозу, счет текущих операций снизится в 2002 г. на 31% (до 24,2 млрд. долл.), в 2003 г. – ещё на 16% (до 20,3 млрд. долл.). Одновременно консенсус-прогноз предполагает рост валютных резервов на 3,3 млрд. долл. в 2002 г. и еще на 0,7 млрд. долл. в 2003 г.

Увеличение резервов при сокращении счета текущих операций может означать только одно: быстрое уменьшение оттока капитала из России. Согласно консенсус-прогнозу, отрицательное сальдо финансового счета (с учетом ошибок и пропусков) должно снизиться с 26,8 млрд. долл. в 2001 г. до 21,0 млрд. долл. в 2002 г. и до 19,6 млрд. долл. в результате к 2003 г. чистый отток частного капитала может уменьшиться по сравнению с 2000 г. почти в два с половиной раза.

Таким образом, участники опроса не предвидят особых потрясений в связи с так называемой «проблемой 2003 г.». Обвала валютного курса никто не ожидает, хотя консенсус-прогноз указывает на ускорение девальвации номинального курса рубля до 10,0% в 2002 г. и 7,4% в 2003 г. При прогнозируемом замедлении инфляции это приведет к снижению темпов реального укрепления рубля с 9,8% в 2001 г. до 4,6% в 2002-2003 гг.

Консенсус-прогноз инфляции (15,3% в 2002 г. и 12,7% в 2003 г.) превышает официальный прогноз роста цен (12-14% в 2002 г., 10-12% в 2003 г.), но находится достаточно близко к его верхней границе. По сравнению с предыдущим опросом инфляционные ожидания немного снизились.

Прогнозируемое положительное сальдо федерального бюджета в размере 1,3% ВВП в 2002 г. и 1,0% ВВП в 2003 г. (3,5-4,5 млрд. долл.) позволяет избежать активных внешних заимствований.

Консенсус-прогноз прироста денежной массы (агрегат  $M_2$ ) составляет 23,3% в 2002 г. и 20,3% в 2003 г. Это говорит о существенном замедлении роста спроса на деньги по сравнению с 1999-2001 гг. В то же время, темп прироста денежного предложения, порождаемого накоплением резервов Банка России (именно этот инструмент остается основным в обеспечении денежного предложения), в 2003 г. окажется почти в десять с лишним раз (!) ниже прироста спроса на деньги (около 2% против 20%). Вряд ли эта диспропорция может быть разрешена соответствующим повышением интенсивности кредитной деятельности российских банков. При отсутствии новых источников денежного предложения можно ожидать как повышения уровня процентных ставок, так и более медленного роста денежного спроса.

В целом, по сравнению с прошлым опросом уровень оптимизма экспертов несколько вырос. Если три месяца назад соотношение «оптимистов» (тех, кто считает, что темпы прироста ВВП в 2003 г. будут выше, чем в 2002 г.) и «пессимистов» (тех, кто придерживается противоположного мнения) было равно 52:48, то теперь оно выросло до 60:40.

Консенсус-прогнозы большинства макроэкономических показателей на 2002 г. исходят из того, что неутешительные итоги первого квартала этого года, в дальнейшем будут компенсированы. Например, промышленное производство выросло в первом квартале 2002 г. на 2,6%, а консенсус-прогноз на оставшуюся часть года составляет 4,1%.

Тем не менее, ускорения роста выше достаточно «скромных» 4% роста ВВП консенсус-прогноз на 2002-2003 гг. не предполагает. Даже наиболее оптимистично настроенные участники опроса (четверо для 2002 г. и восемь для 2003 г.), допуская такую возможность, прогнозируют рост в пределах 4-5% (что, кстати говоря, не слишком сильно отличается от «оптимистичного» варианта прогноза Минэкономразвития). Эксперты пока не видят возможности выхода на «высокие» темпы (6-8% в год) при сложившейся структуре экономики, ее институциональных особенностях и проводимой политике. Похоже, в вопросе об осуществимости «русского чуда» консенсус будет достигнут еще не скоро.

**Консенсус-прогноз: 23 - 30 апреля 2002 г.**  
(макроэкономические показатели России на 2002-2003 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогноз МЭРТ 25.04.02			Прогноз МВФ 18.04.02		Опрос The Economist 25.04.02		Единицы измерения
	Средние по опросу 23-30 апреля		Изменение по сравн. с предыдуц. опросом		2002	2003	2003	2002	2003	2002	2003	
	2002	2003	2002	2003	(вар. 1)	(вар. 2)						
<b>Реальный ВВП</b>	3.7	3.8	0.2	0.2	3.6	3.4	4.4	4.4	4.9	3.7	4.0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Номинальный ВВП</b>	10621	12396	-	-	10800	12540	12750					Млрд. рублей
<b>Объем промышленного производства</b>	3.7	3.9	0.0	0.0	4.0	3.2	4.1					Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	8.5	7.4	1.3	0.9	7.0	5.3	7.0					Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	6.0	7.4	-1.0	0.4	7.5	6.0	8.8					Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	6.2	5.4	1.5	0.7	6.5	5.0	6.0					Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Средняя зарплата</b>	140	159	-	-	129	138	143					Долл./месяц
<b>Прирост потребительских цен</b>	15.3	12.7	-0.8	-1.2	12-14	10-12	10-12	13.4 <sup>(1)</sup>	10.5 <sup>(1)</sup>			Конец периода к декабрю предыдущего года,%
<b>Курс доллара</b>	33.2	35.6	-0.2	-0.4	33.5 <sup>(2)</sup>	36.1 <sup>(2)</sup>	35.1 <sup>(2)</sup>			32.5 <sup>(3)</sup>		Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат M<sub>2</sub></b>	23.3	20.3	2.0	0.9								Конец периода к декабрю предыдущего года,%
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	1.3	1.0	0.5	0.1								% от ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	96.7	98.7	2.9	2.4	103.4	100.9	110.0					Млрд. долларов
<b>Импорт (фоб)</b>	57.8	62.9	0.8	2.2	58.0	60.5	62.5					Млрд. долларов
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	38.9	35.9	2.1	0.3	45.4	40.4	47.5					Млрд. долларов
<b>Счет текущих операций</b>	24.2	20.3	1.7	0.5								Млрд. долларов
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	35.8	36.5	1.1	-1.0								Конец периода, млрд.долл.
<b>Среднегодовая цена нефти Urals</b>	20.4	19.8	-	-	20.5	18.5	21.5					Долл./баррель

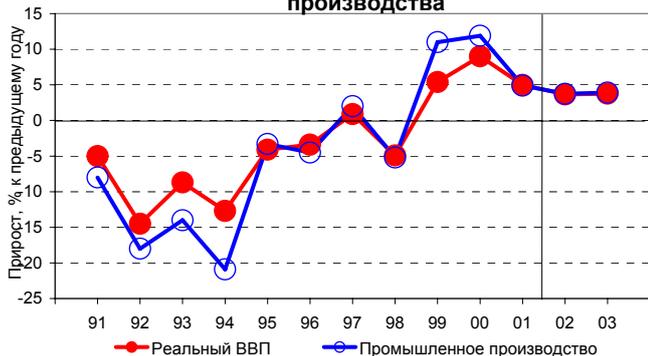
Примечания: 1.МВФ прогнозирует среднегодовую инфляцию. 2.В сценарных условиях Минэкономразвития зафиксирован среднегодовой курс. Курс на конец года рассчитан на основе этих цифр и фактического курса на начало 2002 г. 3. Опрос The Economist Intelligence Unit от 17.04.02

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2001		2002		2003
	Факт	В целом	I кв.	II-IV кв.	
		Консенсус-прогноз	Факт	Расчетная оценка	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>					
Реальный ВВП	5.0	3.7	3.3	3.8	3.8
Объем промышленного производства	4.9	3.7	2.6	4.1	3.9
Оборот розничной торговли	10.7	8.5	9.1	8.3	7.4
Инвестиции в основной капитал	8.7	6.0	1.2	7.6	7.4
<i>В среднем за квартал, млрд. долл.</i>					
Экспорт	25.8	24.2	22.9	24.6	24.7
Импорт	13.4	14.4	12.3	15.2	15.7
Торговое сальдо	12.4	9.7	10.6	9.4	9.0
Счет текущих операций	8.8	6.1	7.6	5.5	5.1

Примечание: Оценка за II-IV кварталы 2002 г. получена с учетом фактической динамики в I квартале 2002 г. и консенсус-прогноза на 2002 г. в целом.

Динамика ВВП и промышленного производства

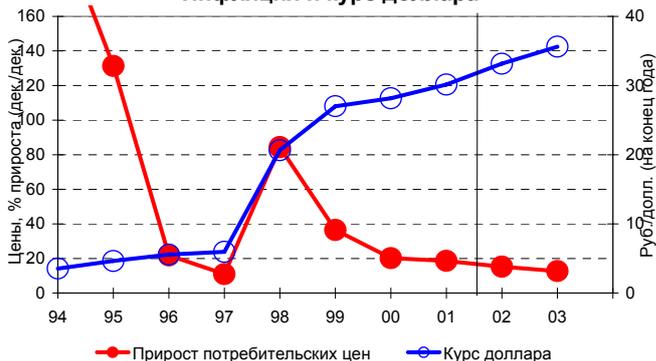


Динамика потребительских цен и валютного курса

	2001		2002		2003
	Факт	Янв.-дек.	Янв.-дек.	Янв.-апр.	
		Консенсус-прогноз	Факт	Расчетная оценка	
<i>За период, %</i>					
Прирост потребительских цен	18.6	15.3	6.6	8.1	12.7
Девальвация рубля					
- номинальная	7.0	10.0	3.5	6.3	7.4
- реальная	-9.8	-4.6	-2.9	-1.7	-4.6
<i>В среднем за месяц, %</i>					
Прирост потребительских цен	1.4	1.2	1.6	1.0	1.0
Девальвация рубля					
- номинальная	0.6	0.8	0.9	0.8	0.6
- реальная	-0.9	-0.4	-0.7	-0.2	-0.4
<i>Справочно:</i>					
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	690	271	540	137	58
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	23.0	20.4	20.9	20.1	19.8

Примечание: Изменение "за период" соответствует изменению от конца предыдущего периода до конца текущего (например, с декабря по декабрь или с декабря по апрель). Оценка за май-декабрь 2002 г. получена с учетом фактической динамики за январь-апрель 2002 г. и консенсус-прогноза на 2002 г. в целом.

Инфляция и курс доллара



Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2000	2001	2002	2003
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
По текущим операциям	46.3	35.1	24.2	20.3
По капитальным и финансовым операциям <sup>(1)</sup>	-30.5	-26.8	-21.0	-19.6
госсектор <sup>(2)</sup>	-3.9	-10.2	-5.2	-8.0
платежи	-5.0	-10.7	-6.8	-10.5
поступления	1.1	0.5	1.6	2.5
частный сектор <sup>(1)</sup>	-26.6	-16.6	-15.8	-11.6
Прирост резервов	15.8	8.3	3.3	0.7
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	24.3	32.5	35.8	36.5
Золотовалютные резервы <sup>(3)</sup>	28.0	36.6	39.9	40.6

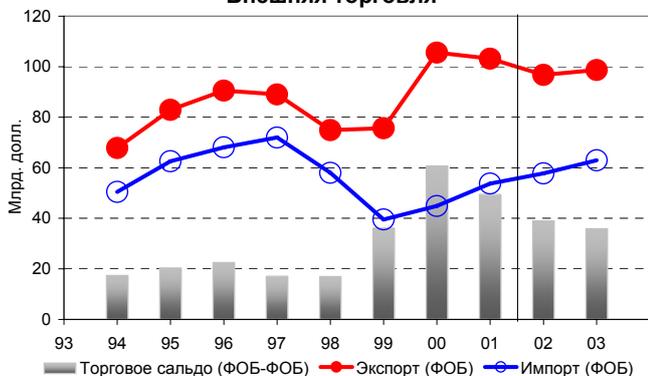
Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи и поступления госсектора в 2002-2003 гг. (без учета процентных платежей) - оценка Центра развития. 3. Оценки на 2002-2003 гг. рассчитаны, исходя из предположения о неизменности объема резервов золота (4.1 млрд. долл. на 1.04.02).

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2000	2001	2002	2003
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M2	62.4	40.1	23.3	20.3
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	82.4	24.4	8.2	1.7

Примечание: Прирост предложения денег через накопление резервов рассчитывался как прирост объема валютных резервов, выраженный в рублях по среднегодовому курсу.

Внешняя торговля



Валютные резервы и счет текущих операций



### Прогнозы участников опроса (23 - 30 апреля 2002 г.)

	Реальный ВВП		Номинальный ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основную капитал		Реальные располагаемые Доходы		Средняя зарплата		Прирост потребительских цен		Курс доллара		Денежный агрегат М <sub>2</sub>		Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)		Экспорт (фоб)		Импорт (фоб)		Торговое сальдо (фоб-фоб)		Счет текущих операций		Валютные резервы ЦБ (без золота)		Среднегодная цена нефти Urals		
	% к пред. году		Млрд. руб.		Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году				Долларов в месяц		Декабрь к декабрю, %		Конец года, руб./долл.		Конец года, % прироста		% от ВВП		Млрд. долларов				Конец года, млрд. дол.		Долларов за баррель										
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	
<b>Участники опроса</b>	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	
Центр развития	3,5	4,0	10720	12580	3,5	4,2	6,5	5,0	4,0	5,0	4,7	5,4	130	142	15,0	14,0	33,0	36,0	26,0	24,0	1,4	2,5	97,0	100,0	60,0	64,0	37,0	36,0	20,0	19,0	37,8	38,0	20,6	21,6	
Инвестиционная группа "Атон"	3,5	4,0	10750	13065	3,0	4,0	8,5	6,5	5,0	6,0					16,0	13,0	33,5	35,5	25,0	20,0	0,0	1,0	91,0	97,0	58,0	62,0	33,0	35,0	21,0	23,0	32,0	34,0	17,0	17,0	
АвтоВАЗ	4,0	4,0	10700	12600	4,2	4,2	9,5	8,0	6,0	9,0	6,8	5,2			15,5	13,0																			
Bank of America	3,0	3,8													16,3	14,0					0,9	-0,3													
Бюро экономического анализа	3,6	4,5	10770	12720	4,1	4,5	7,1	5,8	5,0	13,3	7,4	6,0	146	162	14,9	13,0	32,5	35,3	18,5	15,2	3,9	3,5	97,2	98,9	58,8	65,9	38,4	34,0	26,6	23,3	38,2	40,9	20,5	20,5	
Brunswick UBS Warburg	3,5	4,0	10700	12100	4,0	4,0	8,0	6,0	6,5	6,5	9,0	7,0	140	160	14,0	8,0	32,5	33,5	20,0	14,0	0,7	-0,1	94,3	94,9	57,3	62,4	37,0	32,5	21,7	16,0	37,6	42,4	18,5	16,5	
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	3,5	3,0	10750	12600	3,8	3,2	8,0	5,0	3,0	5,0	7,5	4,5	140	155	14,0	13,0	33,2	36,0	25,0	19,0	0,5	0,0	99,0	102,0	58,0	62,0	41,0	40,0	25,0	23,0	37,0	39,0	20,0	21,0	
Deutsche Bank	3,8	4,1	10438	11844	4,7	5,0			4,5	4,8	4,6	4,7			14,1	9,9	32,5	34,8	25,0	17,0	1,0	-0,6	102,2	104,7	61,6	68,9	40,6	35,8	25,7	19,0	36,3	37,5	20,5	17,5	
Dresdner Bank	3,0	3,2													18,0	16,0	34,0	35,3			-0,5	0,0	96,0	101,0	58,5	64,0	37,5	37,0	21,5	22,5	33,0	34,0			
Экономическая экспертная группа	3,8	3,7	10700	12200	4,7	4,0	7,5	6,0	7,0	5,5	5,5	4,5	137	147	14,1	11,6	32,1	34,9	22,0	20,0	0,8	1,1	98,1	99,2	57,4	63,0	40,7	36,2	27,9	22,1	39,0	38,7	20,3	18,5	
Economist Intelligence Unit	3,5	4,0			3,5	4,5			6,0	6,0					16,0	13,0	33,0	34,5			0,4	0,2	95,0	103,1	57,7	64,4	37,3	38,7	21,7	21,1			17,9	18,8	
ING Bank (Eurasia)	3,5	4,0	10700	12463	4,0	4,0	14,0	10,0	9,0	10,0					15,5	13,0	33,2	35,0	30,0	28,0	0,0	-2,0	90,0	90,0	60,0	65,0	30,0	25,0	15,0	10,0	35,0	33,0	18,5	17,0	
Институт экономики РАН	4,2	3,9			4,1	3,8	8,8	6,9	5,8	5,2	6,1	5,5			17,5	15,0	33,4	35,3	29,7	23,0			94,7	93,1	56,8	63,1	37,9	30,0							
Институт международных финансов	2,2	2,8	11165	13395	2,0	3,5			5,0	7,0			130	144	15,1	12,1	32,4	34,0			0,9	0,7	100,9	106,9	57,1	64,0	43,8	42,9	25,0	22,7	34,3	36,1	19,5	19,8	
Центр экономического анализа агентства "Интерфакс"	3,2	3,0	9500	9900	3,2	3,2	7,9	6,5	7,8	8,0	4,0	3,8	131	136	16,4	14,0	32,8	35,2	15,0	17,0	0,9	0,5	98,7	92,0	58,0	58,0	40,7	34,0	26,5	21,0	37,6	38,0	21,1	24,8	
Международный московский банк	4,5	3,4	9041		2,5	2,1	4,5	4,0	5,1	5,0	4,9	4,1	140	160	15,0	14,0	32,0	33,5	21,0	20,0	1,0	0,0	98,0	95,0	60,0	62,0	38,0	33,0	25,0	22,0	38,0	40,0	24,0	22,0	
Альфа-банк	3,1	2,5	10624	12215	3,3	2,7									16,0	14,0	34,8	38,0					90,0	93,0	55,0	60,0	35,0	33,0	21,0	17,0	41,0	42,0	20,0	18,0	
JP Morgan Chase	4,0	4,2													15,5	13,0	33,8	35,4			1,8	1,1	106,3	107,9	64,3	73,3	42,0	34,6	27,3	18,4	36,5	37,5			
КАМАЗ	3,7	4,0	10300	11800	3,5	3,5	10,0	10,0	3,0	8,0	10,0	10,0	128	135	14,5	13,0	33,0	35,0	-3,0	-3,0	2,0	2,0	95,0	100,0	50,0	65,0	45,0	35,0	40,0	30,0			21,0	22,0	
Lehman Brothers	5,0	4,5	10963	12656	4,5	4,0									13,0	9,0	33,5	36,5			1,5	1,0	107,9	109,9	59,8	65,3	48,1	44,6	30,7	23,7	38,0	42,0	21,7	19,4	
Лукойл	4,8	5,2	11000	13000	5,0	7,0	11,0	11,0	9,0	12,0	8,0	10,0	200	300	13,0	10,0	33,0	35,0	50,0	60,0	3,0	4,0	105,0	114,0	58,0	65,0	47,0	49,0	35,0	37,0	35,0	38,0	24,0	22,0	
НИЖКойл	3,9	3,1	11202	13291	3,7	2,7	12,0	11,3	6,0	7,0	6,0	4,0			14,5	12,0	32,7	35,0	20,2				92,2	102,4	49,3	50,9	42,9	51,5	25,0		35,2		18,1		
Oxford Economic Forecasting Ltd.	4,0	3,7	9722	10660	3,9	4,2	6,0	5,0	4,5	5,9	9,3	4,5	129	130	15,9	11,6	31,2	33,6	34,1	13,0	1,0	0,5	103,0	105,7	56,2	59,2	46,8	46,5	21,3	22,3	29,5	26,3	22,4	22,7	
Raiffeisenbank Austria	4,0	3,5	10500	11500	4,5	4,0			7,0	6,0					15,0	12,0	33,2	36,7	25,0	15,0	1,5	1,0	98,0	99,0	55,0	59,0	43,0	40,0	18,5	10,0	37,0	41,5	21,5	21,5	
Ренессанс Капитал	4,1	3,9	10878	12457	4,0	3,5	10,2	7,5	9,7	11,3	7,5	6,2	135	154	13,3	8,6	32,8	34,2	23,0	12,0	1,2	1,5	92,9	84,0	61,8	64,9	31,1	19,1	26,5	14,8	36,4	38,2			
Russian-European Centre for Economic Policy	3,6	4,8	11050	13400	5,0	6,2	8,0	8,5	8,8	10,0					17,8	15,0	35,0	39,6	30,4	25,0	2,0	1,0	92,3	95,5	57,2	60,5	35,1	35,0	36,4	25,0	36,3	43,0	22,4	19,0	
Сбербанк РФ	3,8	4,4	10745	12776	3,4	4,2	8,0	8,5	5,5	6,5	4,5	5,2	125	136	15,4	14,0	33,5	36,2	21,5	34,6	4,5	3,5	95,9	99,3	57,0	61,5	38,9	37,8	19,7	22,1	36,6	43,6	20,0	22,0	
Сибирский алюминий	2,4	1,5	10760	12570	1,8	0,5					3,0	1,0			17,0	15,5	34,5	39,5	19,0	16,5			88,0	82,0	57,0	59,0	31,0	23,0	17,5	11,0	27,0	18,0	18,8	16,0	
Тройка-Диалог	3,5	3,8	10950	12600	3,0	3,5	6,0	8,0	6,0	7,0	6,0	6,0			15,0	11,5	33,0	36,0							38,5	38,0	24,0	25,0	32,0	31,0	20,0	18,0			
Доверительный и инвестиционный банк	4,1	4,3	10900	13100	3,9	4,3	9,7	9,5	4,2	6,8	6,1	6,5	145	158	15,4	14,0	34,4	38,5	15,0	20,0	1,0	0,6	100,0	98,0	60,0	65,0	40,0	33,0	24,0	17,0	35,2	33,0	21,0	20,0	
The Vienna Institute for International Economic Studies	3,1	3,8			4,0	5,0	8,0	6,0	6,0	8,0	4,0	4,0			15,0	13,0	33,0	35,0	20,0	15,0	1,0	2,0	90,0	95,0	58,0	65,0	32,0	30,0	25,0	20,0	35,0	33,0			
<b>Консенсус-прогноз (среднее)</b>	3,7	3,8	10621	12396	3,7	3,9	8,5	7,4	6,0	7,4	6,2	5,4	140	159	15,3	12,7	33,2	35,6	23,3	20,3	1,3	1,0	96,7	98,7	57,8	62,9	38,9	35,9	24,2	20,3	35,8	36,5	20,4	19,8	
<i>Медиана</i>	3,6	3,9	10745	12590	3,9	4,0	8,0	6,9	6,0	6,8	6,1	5,2	136	151	15,1	13,0	33,0	35,3	22,5	19,0	1,0	1,0	96,5	99,1	58,0	63,6	38,5	35,0	25,0	21,6	36,4	38,0	20,4	19,8	
<i>Минимум</i>	2,2	1,5	9041	9900	1,8	0,5	4,5	4,0	3,0	4,8	3,0	1,0	125	130	13,0	8,0	31,2	33,5	-3,0	-3,0	-0,5	-2,0	88,0	82,0	49,3	50,9	30,0	19,1	15,0	10,0	27,0	18,0	17,0	16,0	
<i>Максимум</i>	5,0	5,2	11202	13400	5,0	7,0	14,0	11,3	9,7	13,3	10,0	10,0	200	300	18,0	16,0	35,0	39,6	50,0	60,0	4,5	4,0	107,9	114,0	64,3	73,3	48,1	51,5	36,4	37,0	41,0	43,6	24,0	24,8	