

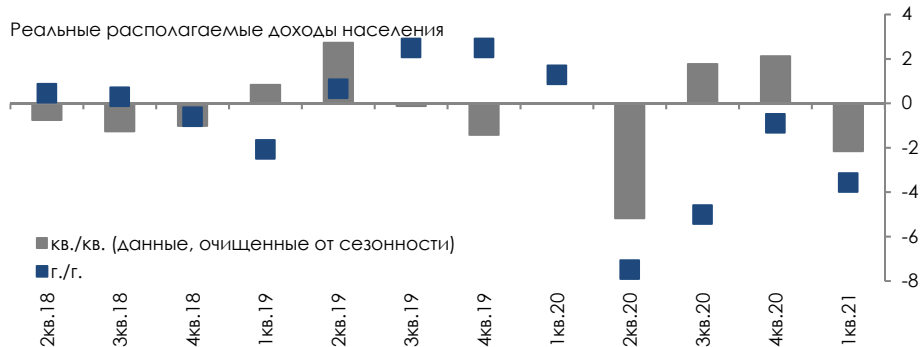


Экономика

Просадка доходов населения – результат паузы в бюджетном стимуле

По данным Росстата, доходы населения просели в 1 кв. 2021 г. на 2,2% г./г. С учетом того, что данные за 4 кв. 2020 г. были пересмотрены в сторону повышения (раньше было -1,7% г./г., а сейчас -0,9% г./г.), ухудшение особенно заметно. Отметим, что такая динамика отнюдь не является результатом эффекта базы – впервые за три квартала наблюдаемое ухудшение кв./кв. с исключением сезонности оказалось существенным (-2,2% кв./кв. против 1,8-2,1% кв./кв. во 3-4 кв. 2020 г.).

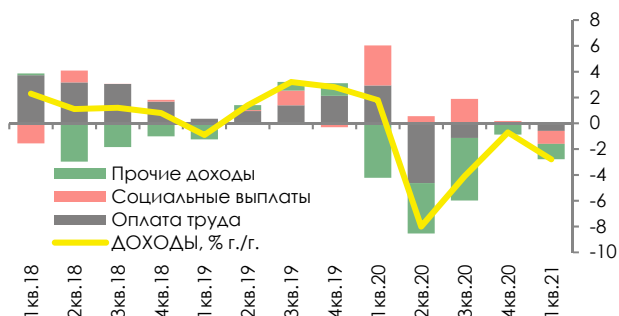
Падение реальных располагаемых доходов: эффект базы не при чем



Источник: оценки Райффайзенбанка

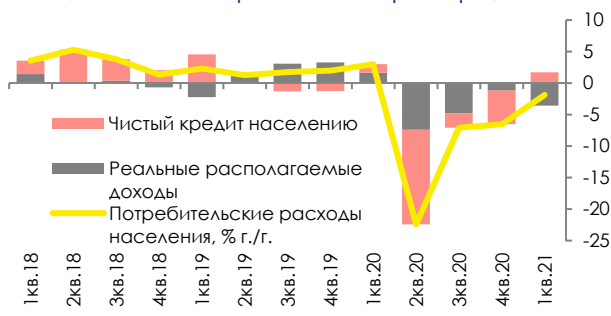
Мы полагаем, что основным фактором стало определенное замедление в стимулирующей динамике бюджета, которая, однако, как мы ожидаем, возобновится уже по итогам 2 кв. 2021 г.

Доходы просели по всем статьям



Источник: оценки Райффайзенбанка

Потребление поддержано лишь снижением депозитов и ростом потребкредитов



Источник: оценки Райффайзенбанка

Ухудшение наблюдалось по всем статьям доходов населения: просели как зарплаты и социальные трансферты, так и прочие доходы населения. Причем, судя по тому, что реальные зарплаты работников организаций в январе-феврале росли, это означает, что ухудшение наблюдалось в «сером» сегменте рынка труда.

Улучшения в потребительских расходах населения, по сути, продолжились в 1 кв. 2021 г. только лишь за счет сохранения положительной динамики потребкредитования (чуть более 7% г./г. в номинальном выражении) и сокращения темпов роста сбережений (депозиты населения в рублях увеличились лишь чуть более, чем на 3% в номинальном выражении в 1 кв. 2021 г., тогда как за прошлый год они росли двузначными темпами). Кстати, стоит отметить, что потребкредитование постепенно начало ускоряться и вскоре достигнет темпов конца прошлого года.

В ближайшие месяцы стоит ожидать улучшения динамики доходов и расходов населения, как минимум, из-за существенного эффекта низкой базы прошлого года. При этом фундаментальные позитивные факторы (прежде всего, поддержка со стороны социальных расходов бюджета) должны сохраниться (напомним, что из-за смягчения бюджетного правила избыточный уровень расходов бюджета составит 1,5-2 трлн руб.).

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

ВВП за 2020 г.: еще немного оптимизма от Росстата	05.04.2021
ОПЕК+ вновь удивила рынок, но реакция в ценах небольшая	02.04.2021
Третья волна Covid-19 может помешать планам ОПЕК+ по ускоренному сокращению запасов	24.03.2021
Календарный эффект («скрыл») переход экономики к росту в феврале	23.03.2021
Короткий февраль 2021 г. подпортил статистику промышленности	17.03.2021
Ненефтегазовый экспорт в январе: первые признаки активного роста	15.03.2021
ОПЕК+ отказывается от повышения добычи, рассчитывая на ускоренное сокращение запасов	05.03.2021
Инфляция может отправить рынки к Сцилле и Харибде	03.03.2021

Инфляция

Недельная дезинфляция продолжается	01.04.2021
Инфляционные ожидания населения продолжают идти в рост	26.03.2021
Инфляция: пик пройден?	25.03.2021
Инфляция подбирается к 6%	19.03.2021
Инфляция подбирается к пику	04.03.2021

Монетарная политика ЦБ

ЦБ запустил цикл ужесточения политики	22.03.2021
ЦБ уже готов к скорому повышению ставки	16.03.2021
Ускорение базовой инфляции заставит ЦБ ужесточить риторику	09.03.2021

Бюджетная политика

Бюджетный стимул в 2020 г.: на многолетнем рекорде	31.03.2021
ФНБ поменяет структуру и начнет инвестировать	29.03.2021
Бюджет щедр на стимулы с самого начала года	11.03.2021

Рынок облигаций

Аукционы: при первых признаках стабилизации Минфин возвращается в длину	10.03.2021
Аукционы: Минфин решил не рисковать	03.03.2021

Валютный и денежный рынок

Рубль: опасения санкций сейчас и снижение фундаментальной поддержки в перспективе	06.04.2021
Рубль: интервенции пока не проблема, фокус на ожиданиях санкций	30.03.2021
Платежный баланс: высокие цены на нефть не нашли отражение	11.03.2021

Банковский сектор

Большие инвестиции в кредитование удержали и валютную, и рублевую ликвидность в дефиците	25.02.2021
--	------------



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
ПМХ/Кокс
Металлоинвест
ММК
НЛМК

Норильский Никель
Русал
Северсталь
ТМК
Polyus
Petrovavlovsk

Телекоммуникации и медиа

VEON
Мегафон

МТС
Ростелеком

Электроэнергетика

Русгидро

ФСК

Розничная торговля

X5
Магнит

Лента
О'Кей

Прочие

АФК Система



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836
Егор Макеев		(+7 495) 221 9851
Михаил Солодов		(+7 495) 221 9852
Всеволод Остапов		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Андрей Захаров		(+7 495) 721 9900 доб. 5520
Григорий Чепков		(+7 495) 721 9900 доб. 8156

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотинова		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9847

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716
Павел Еремеев		(+7 495) 721 9900 доб. 5793



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer?sessionId=XgiCnWE3tsXlRvNCC6c2YWt>, в сети Интернет распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.