

Обзор потребительского сектора

за июнь 2024

Потребительские
расходы:
пик или плато?

В фокусе внимания на текущий момент остаются макрофакторы, определяющие динамику потребительского спроса. Продолжающийся с опережением прогнозов рост экономики и реальных доходов населения стимулирует потребление, в том числе и потребление догоняющего типа, практически во всех категориях товаров и услуг. Это приводит к опережающему росту не только в номинальном, но и в реальном выражении. Кроме того, устойчиво высокие темпы инфляции и ожидание дальнейшего повышения ставок по депозитам на фоне роста ключевой ставки и жесткой риторики ЦБ РФ дополнительно добавляет неопределенности перспективам. В то же время мы ожидаем замедления роста потребления в годовом выражении во 2П24 на фоне снижения кредитования в условиях высоких ставок, а также с учетом высокой базы прошлого года в непроизводственном сегменте.

- На фоне усиливающихся инфляционных рисков ЦБ РФ прямо говорит о возможности повышения ключевой ставки на очередном заседании совета директоров. С учетом сильной экономической активности и роста инфляционных ожиданий (как домохозяйств, так и производителей) мы подтверждаем наш базовый сценарий – повышение ставки до 18% на ближайшем заседании руководства ЦБ РФ 26 июля.
- С учетом наблюдаемого ускорения инфляции и роста процентных ставок можно ожидать локального **смещения спроса** в пользу дорогостоящих товаров, в первую очередь, приобретаемых в рассрочку и с использованием кредитных карт, как частичного замещения разовых потребительских кредитов.
- **В июне усилилось санкционное давление** со стороны США и ЕС, которые ввели новые пакеты ограничений. На наш взгляд, появление новых сложностей в сфере импорта может усилить опасения по поводу доступности определенных товаров и спровоцировать опережающий спрос на них. На этом фоне мы допускаем формирование в 3К24 опережающего спроса на товары длительного пользования, которые потребители ранее планировали купить в ближайшие шесть-девять месяцев (в 4К24-1К25), вопреки традиционной сезонности. В то же время значимость данного эффекта будет зависеть в того, насколько широко эта темы будет освещаться в СМИ.

Екатерина Тузикова,
Старший отраслевой
аналитик,
ETuzikova@alfa-bank.ru

Макроэкономика:

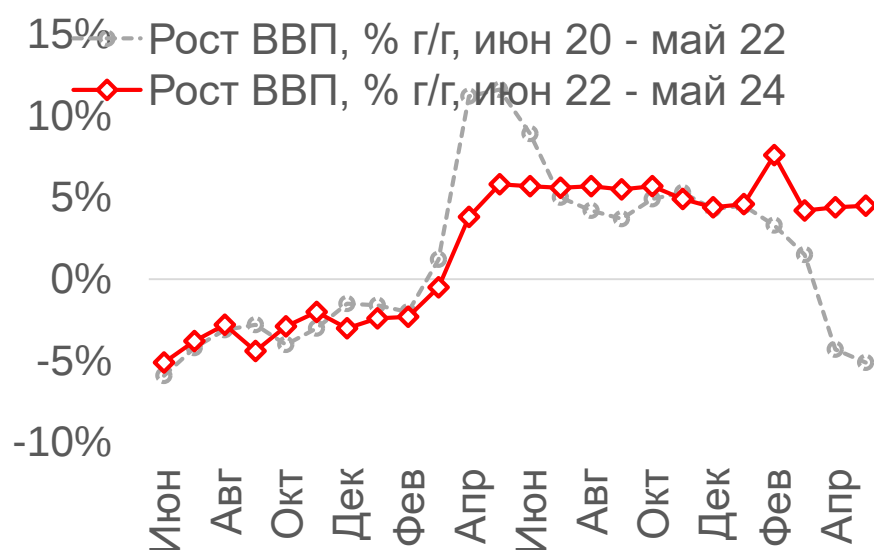
Наталия Орлова,
Главный экономист Банка

Валерия Кобяк,
Экономист

Макроэкономическая ситуация

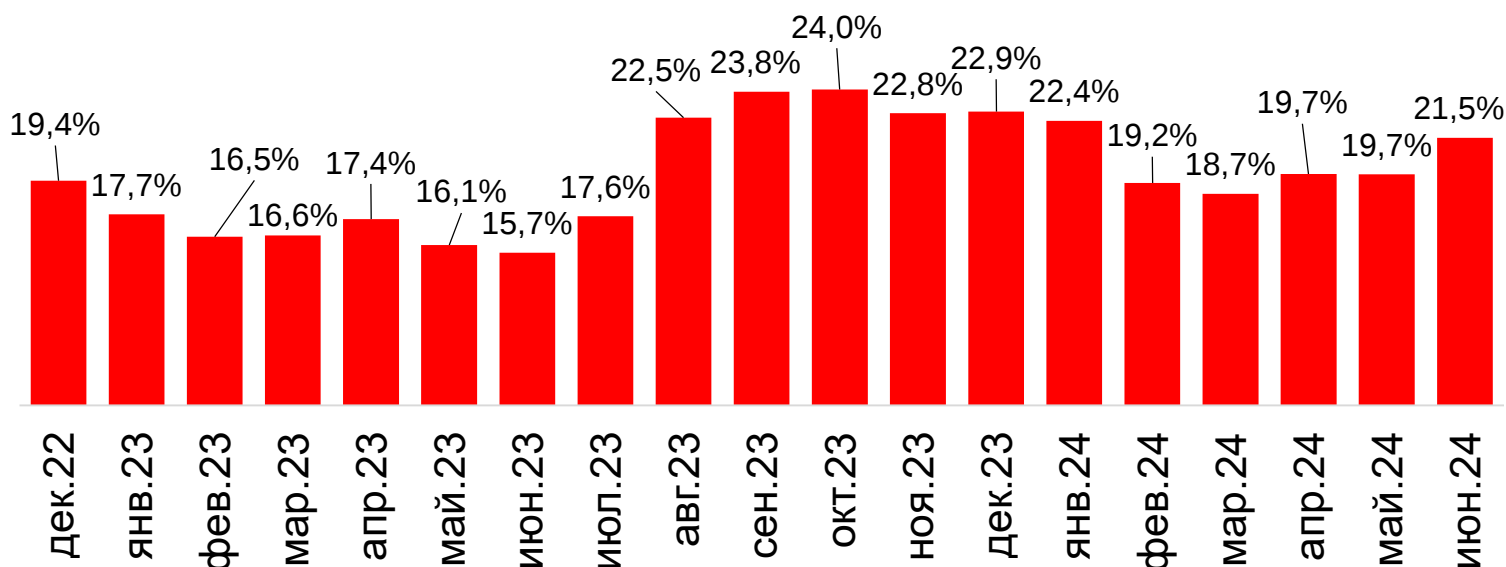
- Сохраняющиеся риски перегрева экономики остаются важным фактором риска с точки зрения монетарной политики. В мае российский ВВП вырос на 4,5% г/г (это сопоставимо с апрельским ростом на 4,4% г/г), а по итогам 5М24 – на 5,0% г/г. Замруководителя администрации президента РФ Максим Орешкин также отметил на ПМЭФ, что по итогам 2024 года рост ВВП может составить 3,0%, превысив прогноз Минэко (2,8% г/г).
- Сильная экономическая активность продолжает оказывать давление на рынок труда. Хотя рост номинальных зарплат в апреле ожидаемо замедлился по сравнению с мартом (до 17,0% г/г), его темпы по-прежнему выглядят очень высокими; для сравнения, в 2023 г. номинальные зарплаты выросли на 14,6% г/г. С учетом этих данных мы повысили прогнозируемые на 2024 г. темпы роста номинальных зарплат с 14,0% г/г до 16,0% г/г. В то же время безработица в мае осталась на уровне 2,6%, не изменившись в сравнении с апрелем. На наш взгляд, это означает, что любое дальнейшее повышение спроса на рабочую силу будет напрямую приводить к росту зарплат.
- Стоит отметить, что сильная экономическая активность в отличие от прошлых месяцев сопровождалась разворотом инфляционных ожиданий. Инфляционные ожидания домохозяйств выросли с 11,7% в мае до 11,9% в июне; инфляционные ожидания компаний ухудшились сильнее, подскочив с 19,7% в мае до 21,5% в июне. Годовая инфляция по состоянию на 1 июля достигла 9,2% г/г, и все выше вероятность того, что к концу 2024 г. ее темпы могут остаться на уровне прошлого года (7,4%).
- На фоне усиливающихся инфляционных рисков ЦБ РФ напрямую допускает возможность повышения ставки на очередном заседании. По словам председателя ЦБ РФ Э. Набиуллиной, 26 июля основным предметом обсуждения будет, скорее всего, шаг повышения ставки, учитывая, что проинфляционные риски не только возросли, но и реализовались. Зампредседателя ЦБ РФ А. Заботкин также заявил, что текущая динамика инфляции превосходит траекторию, заложенную в апрельском прогнозе, и на июльском заседании Банк России может рассмотреть варианты повышения ключевой ставки на 100-200 б. п. Таким образом, коммуникация ЦБ РФ согласуется с нашим базовым сценарием, предполагающим повышение ставки до 18% на ближайшем заседании.

Динамика ВВП, % г/г

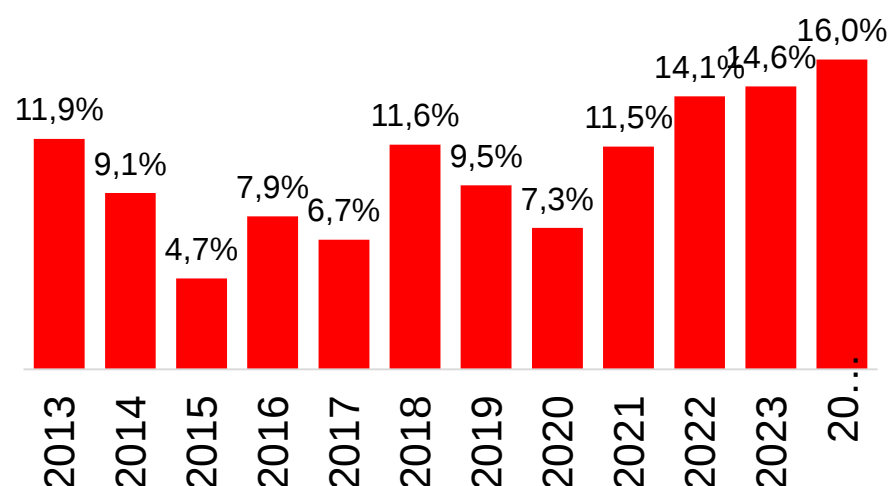


Источники: Минэко, Альфа-Банк

Инфляционные ожидания предприятий, % г/г



Динамика номинальной зарплаты, % г/г

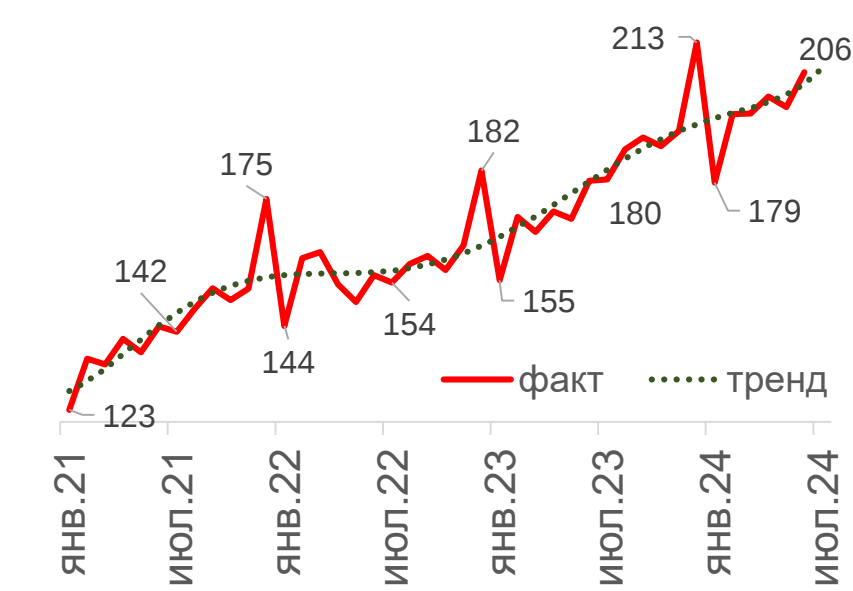


Источники: Росстат, Альфа-Банк

Зеркало заднего вида: июнь

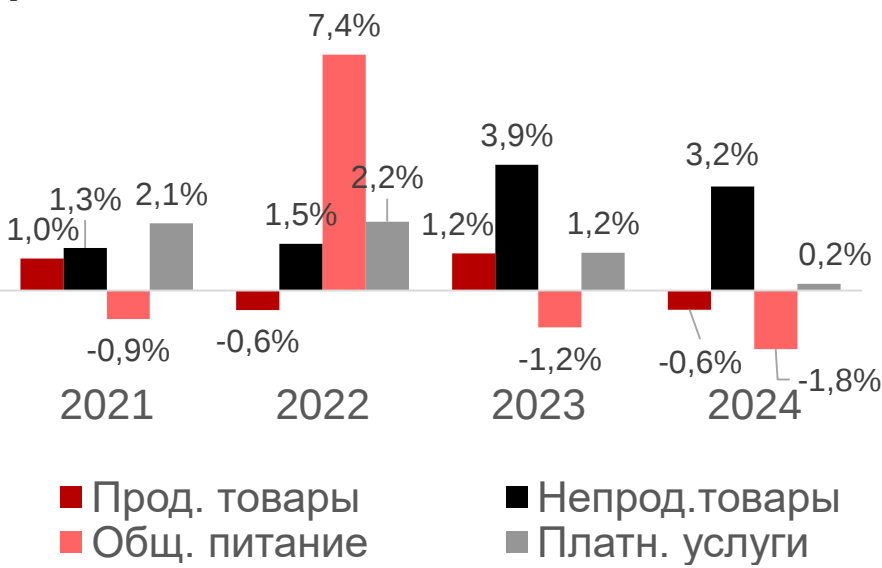
- По данным Сбериндекса, в июне рост потребительских расходов в номинальном выражении вырос на 14,9% г/г, продолжив замедление после роста на 16,3% г/г в мае и 16,4% г/г в апреле, согласно уточненным данным Росстата. Средний дневной объем потребления оказался максимальным в 2024 году, уступая только декабрю 2023 года. Общее потребление в реальном выражении в июне выросло по оценке Сбериндекса на 6,3% г/г (в мае – на 7,5% г/г).
- Рост потребительских расходов в сезонно-сглаженном эквиваленте в июне вырос на 0,2% на фоне догоняющего спроса на непродовольственные товары, замедлявшегося в течение апреля-мая. При этом доля непродовольственных расходов в агрегированной структуре расходов потребителя была выше, чем в 2023 году, но ниже, чем в 2021 году.
- Недельная динамика в течение месяца была подвержена сильной волатильности, обусловленной, в частности, праздничным днем 12 июня. В целом, приросты относительно средних майских уровней во всех сегментах были хуже, чем в 2023 году. Это подтверждает наши ожидания по замедлению годовых темпов потребления, в том числе на фоне высоких ставок по депозитам, стимулирующих сберегательное повеление.

Средний дневной объем потребления, млрд руб.



Источники: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

Динамика потребительских расходов по компонентам, % м/м



Источники: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

Годовая и трехлетняя динамика потребительских расходов

	Расходы потребителей, трлн руб.				Динамика расходов, % г/г		
	июн. 21	июн. 22	июн. 23	июн. 24	2024/2023	2024/2021	CAGR 2024/2021
Общие расходы	4,3	4,7	5,4	6,2	14,9%	43,5%	12,8%
Розничная торговля	3,2	3,4	3,9	4,5	14,8%	40,9%	12,1%
Продовольственные товары	1,5	1,7	1,9	2,1	12,9%	41,7%	12,3%
Непродовольственные товары	1,7	1,7	2,0	2,4	16,5%	40,2%	11,9%
Общественное питание	0,2	0,2	0,2	0,3	13,9%	68,1%	18,9%
Платные услуги населению	0,9	1,1	1,2	1,4	15,4%	48,4%	14,1%
Продукты и общ. питание	1,7	1,9	2,1	2,4	13,0%	44,2%	13,0%

Источник: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

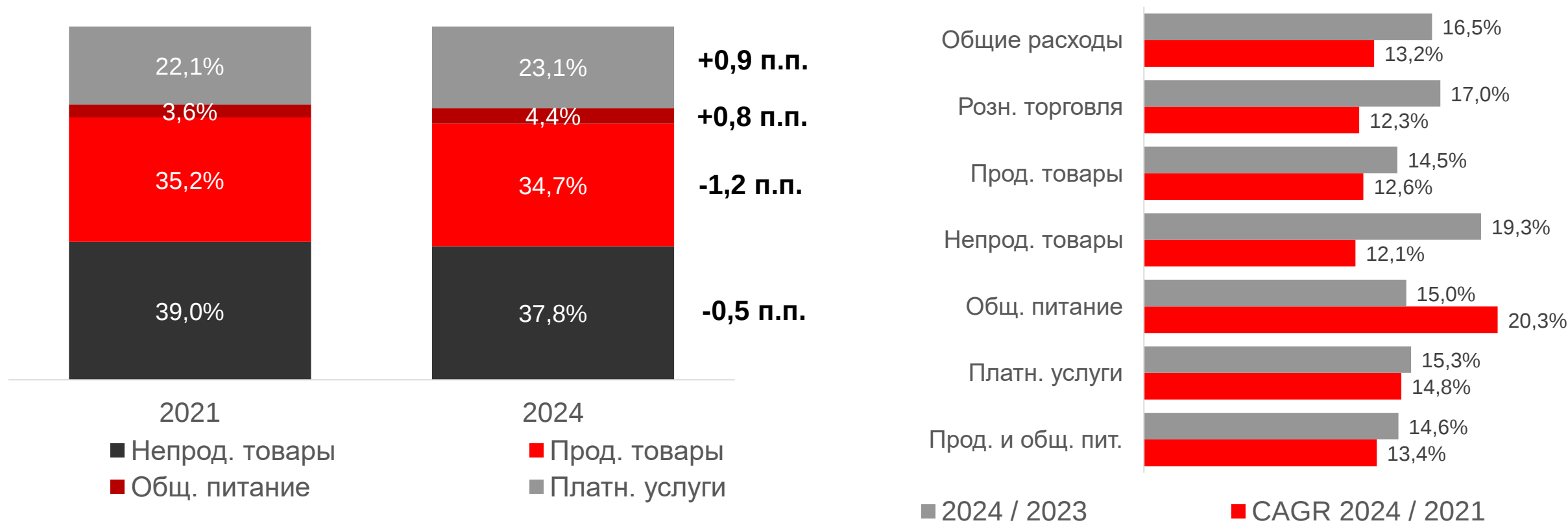
Примечание: указаны расходы по данным Росстата за период до мая 2024 года, информация по расходам в июне 2024 основана на оперативных данных Сбериндекса

Зеркало заднего вида: ситуация с начала года

- Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению по итогам 6М24 вырос на 16,5% г/г. При этом в номинальном выражении оборот розничной торговли за этот период увеличился на 17,0% г/г, существенно выше инфляции. За последние 12 месяцев рост общего потребления остался на майском уровне 17,1%.
- Расходы на непродовольственные товары за 6М24 продолжали расти опережающими темпами год к году и обеспечили около 43% прироста общих расходов. При этом накопленным итогом по сравнению 6М21 фактически реализуется сценарий догоняющего роста потребления непродовольственных товаров – непродовольственный сегмент догоняет продовольственный, в котором расходы росли опережающими темпами в предыдущие годы.
- Доля расходов на продукты питания в структуре оборота розничной торговли, по нашей оценке, за указанный период составляет 47,7%, что на 1,0 п. п. ниже показателя годичной давности. При этом часть расходов на продукты питания реализуется в кафе и ресторанах, а также в сегменте доставки готовой еды на дом, что находит свое отражение в опережающем росте расходов в этой категории на длинном горизонте. Совокупно, доля расходов на продукты питания, включая общепит, практически соответствует уровню за аналогичный период 2021 года.

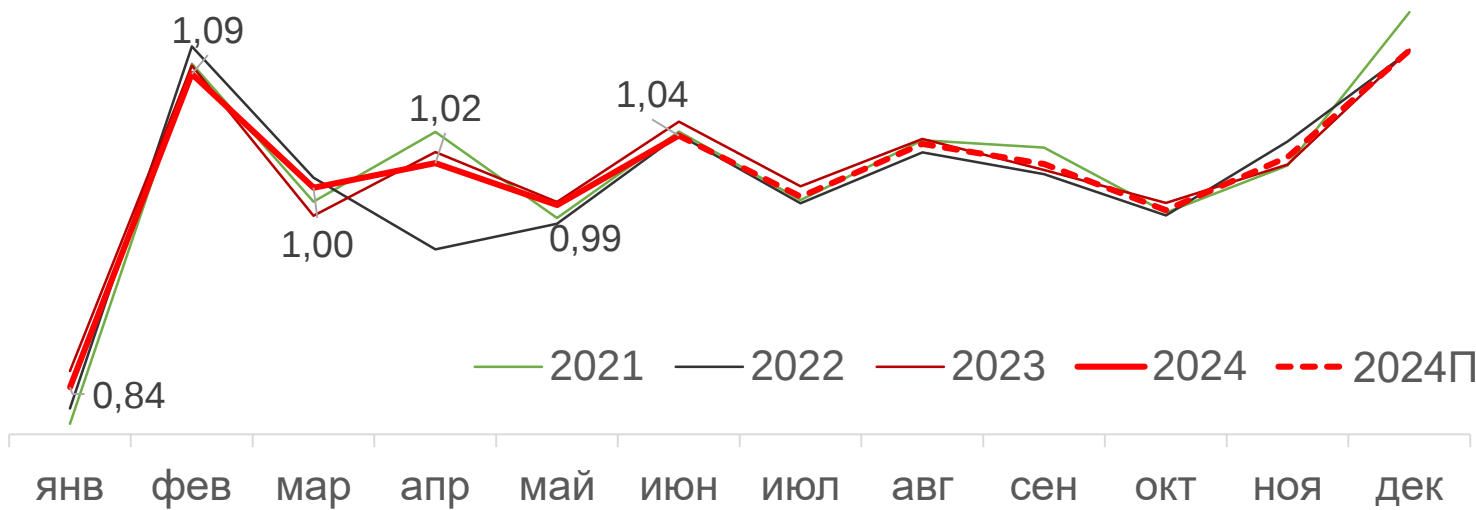
Мы ожидаем постепенного замедления роста непродовольственных расходов на фоне завершения догоняющего этапа и сокращения накопленного отставания

Структура и динамика потребительских расходов накопительно с начала года



Сезонность

Сезонность средних дневных потребительских расходов, м/м



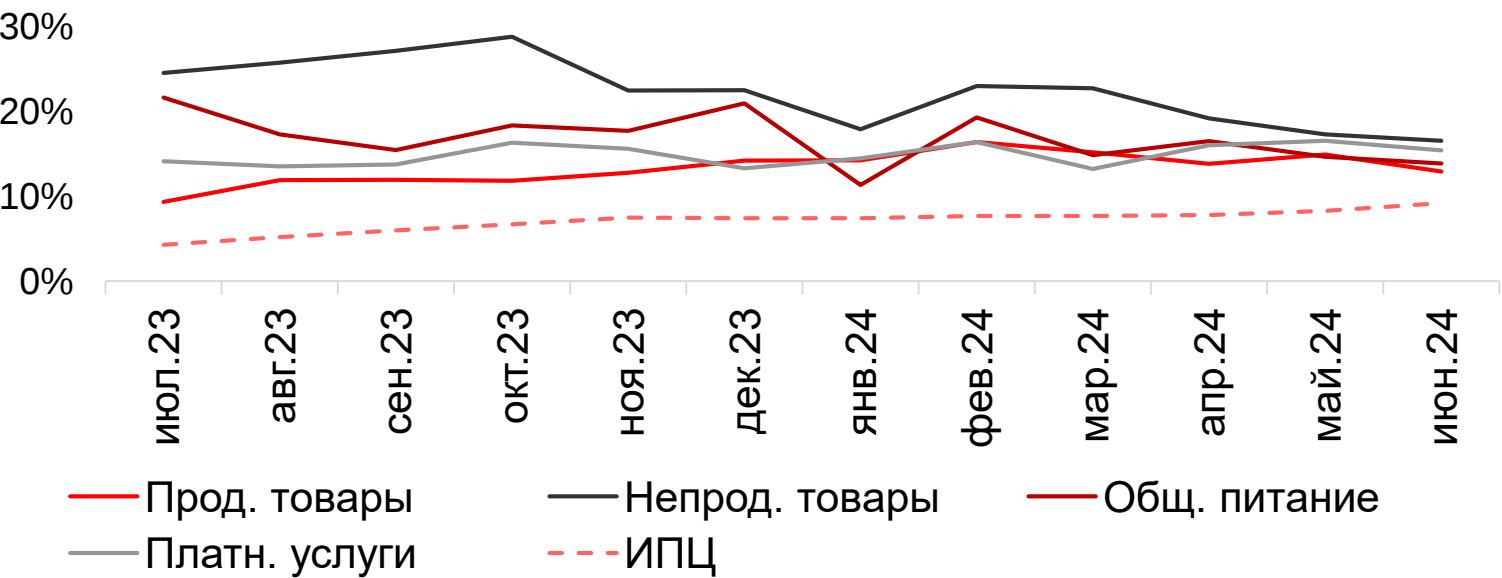
Цепная динамика расходов в 2024 г. остается близка к нормализованному уровню

Источники: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

- В продовольственном сегменте мы ожидаем во 2П24 сохранения динамики, сопоставимой с соответствующим периодом 2023 г.
- В непродовольственном сегменте с начала года наибольший уровень волатильности годовой динамики можно видеть в бытовой технике, компьютерах и ПО, fashion-категориях. Мы ожидаем, что сохранится повышенная волатильность на фоне устойчиво высокой активности маркетплейсов в развитии данных категорий и привлечении новой клиентской аудитории.
- Возвращение санкционной риторики и возможные сложности с импортными поставками могут привести к ухудшению сентимента и опережающему спросу в уязвимых категориях. На этом фоне мы допускаем формирование в 3К24 опережающего спроса на товары длительного пользования, которые потребители ранее планировали купить в ближайшие шесть-девять месяцев (в 4К24-1К25), вопреки традиционной сезонности.

В среднем, на январь-июнь приходится около 47% годового объема потребительских расходов

Динамика расходов за предшествующие 12 месяцев, % г/г



Во 2П24 можно ожидать замедления годовой динамики в непродовольственном сегменте на фоне высокой базы сравнения за 2П23

Источники: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

Динамика потребительских расходов по сегментам, % г/г

	янв.24	фев.24	мар.24	апр.24	май.24	июн.24	
Общие расходы	15,5%	18,9%	17,5%	16,4%	16,2%	14,9%	
Розничная торговля	16,1%	19,7%	19,0%	16,5%	16,1%	14,8%	
Продовольственные товары	14,2%	16,4%	15,2%	13,8%	14,9%	12,9%	
Непродовольственные товары	17,9%	23,0%	22,7%	19,2%	17,3%	16,5%	
Автодилеры и автозапчасти	17,7%	26,7%	38,8%	21,5%	21,1%	21,2%	
Бытовая техника и электроника	-6,0%	-5,6%	-0,3%	-1,7%	-2,6%	-0,6%	
Компьютеры и ПО	-1,9%	-7,6%	2,4%	7,6%	23,3%	26,6%	
Лекарства и медицинские товары	4,4%	3,5%	7,1%	6,4%	2,9%	-3,4%	
Мебель и предметы интерьера	-6,0%	-2,2%	3,1%	0,8%	0,5%	2,1%	
Одежда, обувь и аксессуары	-8,1%	-5,9%	0,9%	-4,8%	-10,1%	2,3%	
Товары для красоты и здоровья	-3,5%	-0,1%	7,0%	1,3%	-4,6%	-10,9%	
Товары для строительства и ремонта	-5,9%	-1,9%	3,5%	7,8%	-4,0%	-4,9%	
Универсальные магазины и маркетплейсы	34,4%	39,9%	42,3%	41,8%	40,9%	37,9%	
Ювелирные изделия	10,5%	20,2%	18,9%	11,6%	8,6%	10,0%	
Общественное питание	11,3%	19,3%	14,9%	16,5%	14,6%	13,9%	
Платные услуги населению	14,5%	16,4%	13,2%	16,0%	16,5%	15,4%	
Развлечения	18,1%	31,3%	32,6%	22,7%	42,0%	64,5%	
Салоны красоты, массаж, SPA	20,1%	19,0%	26,9%	14,8%	16,2%	16,2%	
Спорт	19,9%	17,3%	23,3%	14,3%	5,4%	6,5%	
Такси, каршеринг, аренда а/м	14,4%	11,3%	9,3%	0,5%	23,6%	41,1%	
Топливо, автосервис	13,6%	14,1%	21,1%	10,8%	9,3%	7,4%	
Продукты и общественное питание	13,9%	16,7%	15,1%	14,1%	14,9%	13,0%	

Источники: Росстат, Сбериндекс, Альфа-Банк

Потребительские ожидания: ИПН

- Согласно мониторингу инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения, проводимому «инФОМ» по заказу Банка России, в июне наблюдаемая инфляция вернулась к апрельскому уровню, после снижения в мае, а средний ожидаемый рост цен в ближайшем месяце – вырос. При этом существенно уменьшилась доля респондентов, готовых дать количественную оценку будущей инфляции. Как и в прошлые периоды, наиболее существенный рост цен отметили респонденты с минимальными доходами.

Индекс потребительских настроений (ИПН) и ожиданий



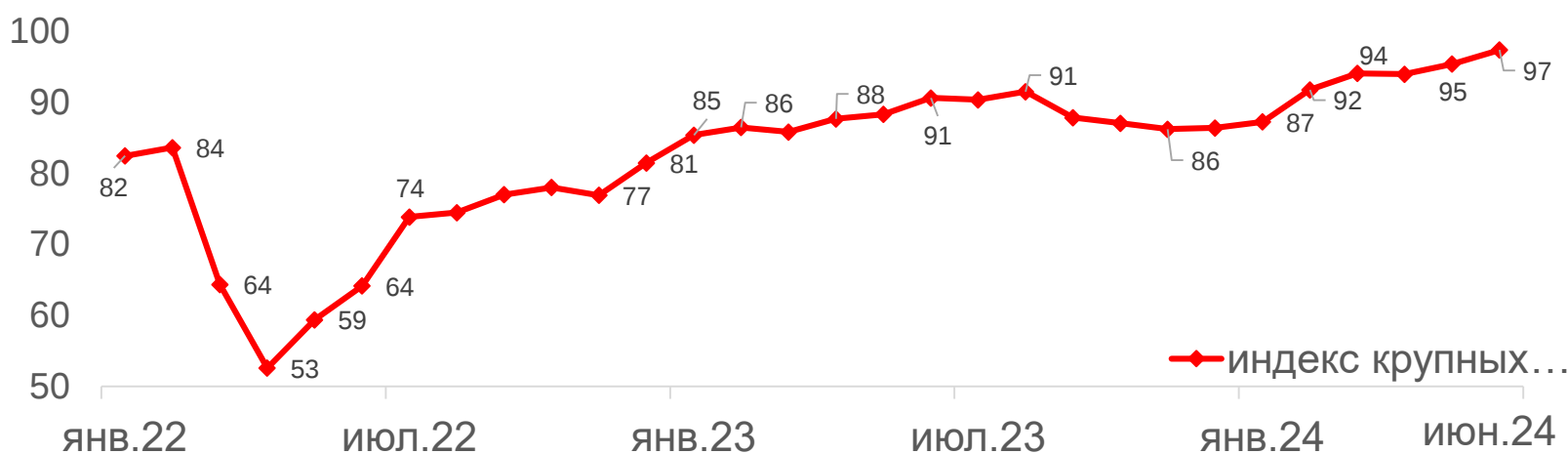
Несмотря на снижение по сравнению с маем, ИПН остается существенно выше уровней прошлых лет

Источники: Банк России, инФОМ

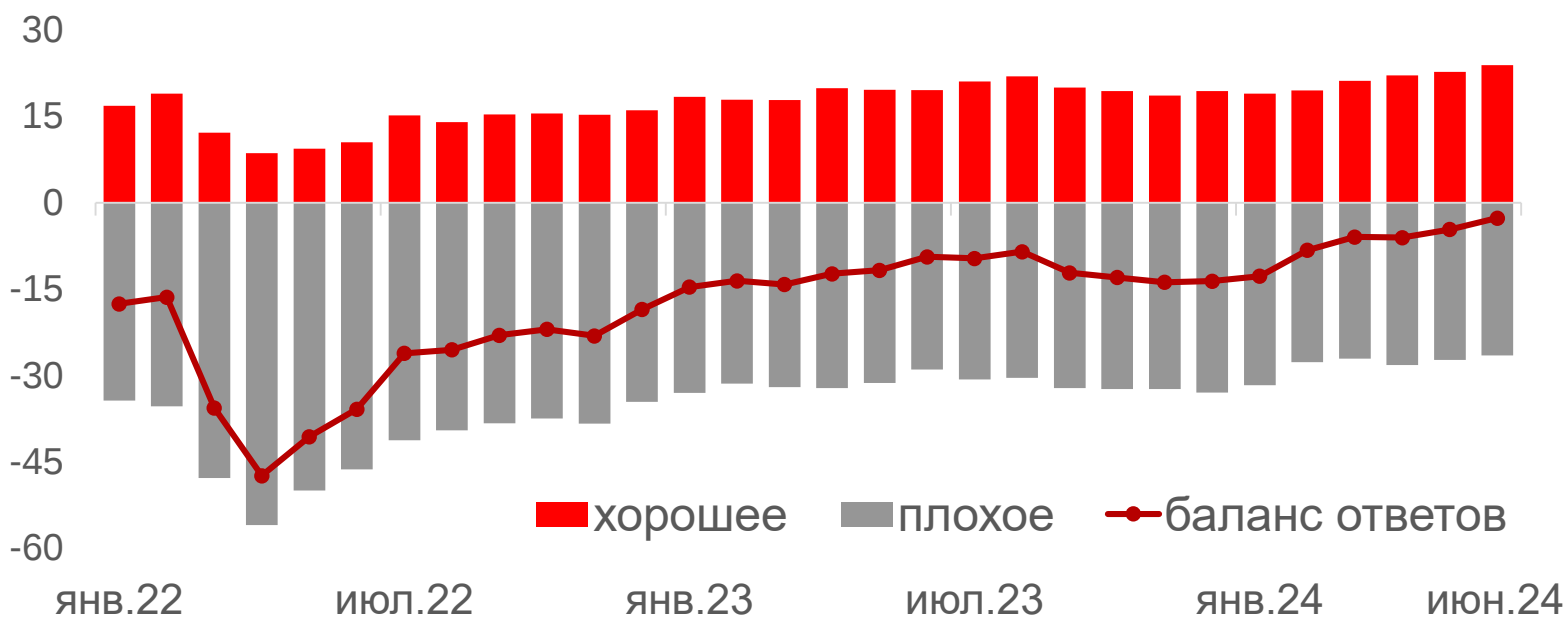
- Потребители в целом настроены оптимистично. Индекс потребительских настроений (ИПН) по итогам июня удержался вблизи максимальных за последние годы значений. При этом компоненты индекса изменились разнонаправленно: оценка потребителями текущего состояния выросла, обновив максимум с 2022 года, а индекс ожиданий несколько снизился. Основным драйвером было ухудшение ожиданий в отношении перспектив страны на средне- и долгосрочном горизонте. При этом респонденты не изменили своих оценок ожидаемого изменения личного материального положения в ближайший год, оставив их вблизи максимальных с 2022 года уровней.

Потребительские настроения: крупные покупки

- Оценка благоприятности момента для крупных покупок в рамках июньского опроса инФОМ также достигла максимального с 2022 года уровня. Этот показатель существенно выше для более обеспеченных респондентов (оцениваемый семейный месячный доход свыше 120 тыс. руб.). Одновременно, среди экономически активного населения заметно выросла доля тех, кто предпочитает делать сбережения, и снизилась доля тех, кто считает текущий момент оптимальным для дорогостоящих покупок.
- Важно отметить, что для респондентов с высоким уровнем дохода по-прежнему приоритетнее сохранять текущий профиль потребления, они меньше готовы ограничивать расходы и экономить. Это, в частности, проявляется в том, что они предпочитают стратегии, предполагающие активные попытки увеличить свои доходы, вместо того чтобы экономить и ограничивать потребление в случае реализации неблагоприятных экономических сценариев. В то же время, согласно недавнему совместному исследованию консалтинговой компании «Яков и Партнеры» и холдинга «Ромир», респонденты в целом предпочитают для преодоления трудностей стратегии, предполагающие оптимизацию расходов на крупные покупки, отпуска и туризм, а также одежду и развлечения.
- Необходимо учитывать, что мониторинг проводился до того, как были объявлены новые санкционные пакеты (12 и 24 июня), а также до публикации данных Росстата о резком ускорении инфляции (в последние недели июня). Эти факторы и формирование информационной повестки в СМИ об ожидаемом росте цен и возможном дефиците импортных товаров могут дополнительно существенно повлиять на настроения потребителей и стимулировать опережающий инвестиционный спрос и крупные покупки.



Индекс крупных покупок находится на максимальном с декабря 2014 года уровне

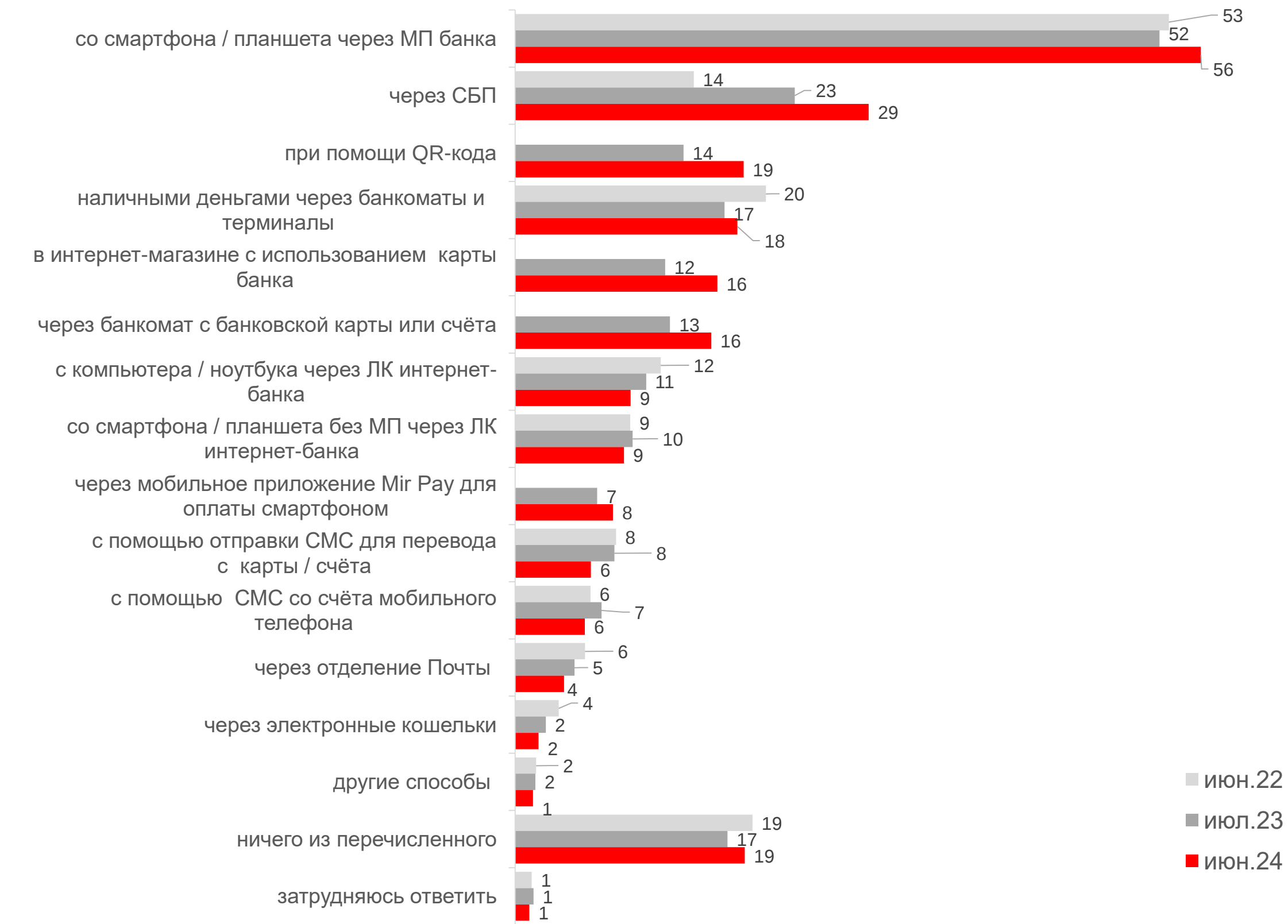


Оценка благоприятности момента для крупных покупок продолжает повышаться

Потребительские настроения: способы платежа

- По итогам июньского опроса Банка России, доля респондентов, имеющих потребительский кредит, увеличилась как по сравнению с маем, так и относительно среднего значения за прошедшие 12 месяцев. Также выросла доля пользователей кредитных карт. При этом среди городского трудоспособного населения доля респондентов с кредитами росла динамичнее, чем в среднем по всему населению страны.
- С точки зрения используемых способов оплаты, по данным опроса ЦБ, в июне респонденты наиболее часто использовали оплаты через мобильные приложения банка на смартфоне или планшете (по сравнению с прошлыми периодами). При этом наиболее существенно выросла доля пользователей СБП, использование которой отметила почти треть респондентов, а на третье место поднялись QR-коды, обогнав платежи наличными через банкоматы и банковские терминалы.

Способы осуществления платежей и денежных переводов, использовавшиеся респондентами за последние 12 месяцев, множественные ответы, %



Тренды рынка: сентимент и сезонность

Ставка: влияние на потребление

- На фоне высоких ставок и их дальнейшего роста одним из возможных вариантов становится развитие рассрочек и неформального кредитования в рамках собственных финтех-направлений ритейлеров с учетом ужесточения условий кредитования и требований к заемщикам в соответствии с макропруденциальными нормативами Банка России. При этом мы ожидаем, что крупные ритейлеры постараются максимально сохранять программы рассрочки – для формирования более высокого профиля маржинальности, а также чтобы поддержать рост потребления и продаж, переводя потребителей в единое окно из банковского кредитования на собственные экосистемы.
- С учетом наблюдаемого ускорения инфляции и роста процентных ставок по кредитам и депозитам можно ожидать локального смещения спроса в пользу дорогостоящих товаров, в первую очередь, приобретаемых в рассрочку и с использованием кредитных карт (как частичного замещения разовых потребительских кредитов). Данный тренд может получить синергетическое развитие с трендом на формирование кроссегментных экосистем лояльности, как, например, запущенная в конце июня программа «Апельсин».
- Многие потребители, особенно в высоком ценовом сегменте, продолжают пользоваться существующими кредитными картами и программами рассрочки для покупки товаров и услуг. Такой подход позволит им, благодаря продолжительным льготным периодам погашения, не забирать средства со вкладов и счетов, получая процентный доход и максимизируя свою выгоду. Это приведет к одновременному стимулированию потребления и сбережений населения, также может оказать дополнительную поддержку локальному тренду смещения потребления в пользу дорогостоящих товаров в различных сегментах.
- В случае более значительного повышения ставки на июльском заседании Банка России и сохранения жесткой риторики (что предполагает рост инфляционных опасений) возможны более активный рост спроса на товары длительного пользования и существенное отклонение паттернов потребления от средней нормализованной годовой сезонности с последующим разворотом этого тренда в рамках возвращения к среднему.

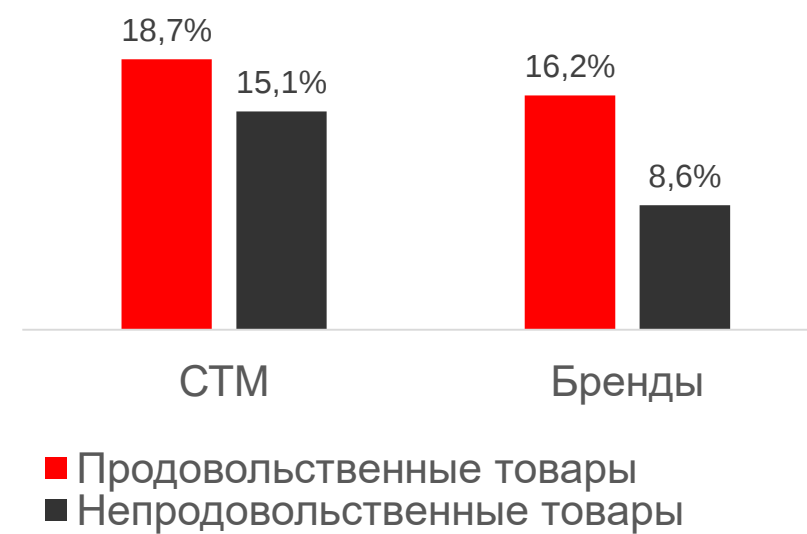
**Самый вероятный сценарий
– повышение ключевой
ставки в июле до 18%**

**Альтернативный сценарий:
более сильное ужесточение**

Драйверы рынка: FMCG – СТМ и онлайн

- В части расходов на товары повседневного спроса в целом можно ожидать сохранения уровня спроса в соответствии с нормализованной сезонностью, что предполагает динамику рынка во 2П24 на уровне, близком к аналогичному периоду 2023 года, на фоне дальнейшего роста доли онлайн-продаж. По оценке Infoline, по итогам 2024 г. можно ожидать роста рынка e-grocery на 57%.
- По оценке Nielsen, в продовольственном сегменте FMCG СТМ в 2024 году продолжают траекторию опережающего развития: по итогам 1К24 темпы роста в этом сегменте были приблизительно на 15% выше, чем у продаж без СТМ. В то же время в непродовольственном сегменте FMCG разрыв в темпах роста между СТМ и брендовыми товарами существенно сократился по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года. При этом существенный вклад в рост СТМ-продаж вносят жесткие дискаунтеры, у которых вклад СТМ в совокупные объемы продаж в 2,3 раза превышает показатели других офлайн-форматов. В рамках продаж СТМ наблюдается опережающий рост как среднего чека, так и частоты покупок. На наш взгляд, это подтверждает вектор дальнейшего развития СТМ как драйвера лояльности к ритейлеру, что будет способствовать распространению спроса на СТМ на более дорогостоящие категории товаров.
- Согласно майскому исследованию поведения потребителей Б1, около 50% потребителей не готовы переплачивать ради потребления знакомых брендов, еще около 35% готовы доплачивать не более 20% ценовой разницы. При этом потребители более склонны пробовать новые бренды в сегменте FMCG, чем в других сегментах: товарные категории, в которых респонденты больше всего настроены на исследование новых брендов, — это «Продукты питания» (50%), «Товары для дома» (48%), а также «Декоративная косметика и парфюмерия» (47%). В то же время в рамках взрывного развития СТМ, начиная с 2022 года формируется альтернативный тренд, обусловленный неравномерным качеством товаров, которое приводящим к разочарованию потребителя и повышению его готовности доплачивать за проверенные бренды.
- В части развития онлайн-сегмента, основными драйверами роста продолжают выступать регионы, где проникновение онлайн-продаж существенно отстает от центра России. На фоне роста стоимости персонала это будет способствовать росту инвестиций в автоматизацию инфраструктуры и совершенствование бесшовности покупок, а также сервиса и условий доставки.

Динамика продаж FMCG-товаров за 3М24, % г/г



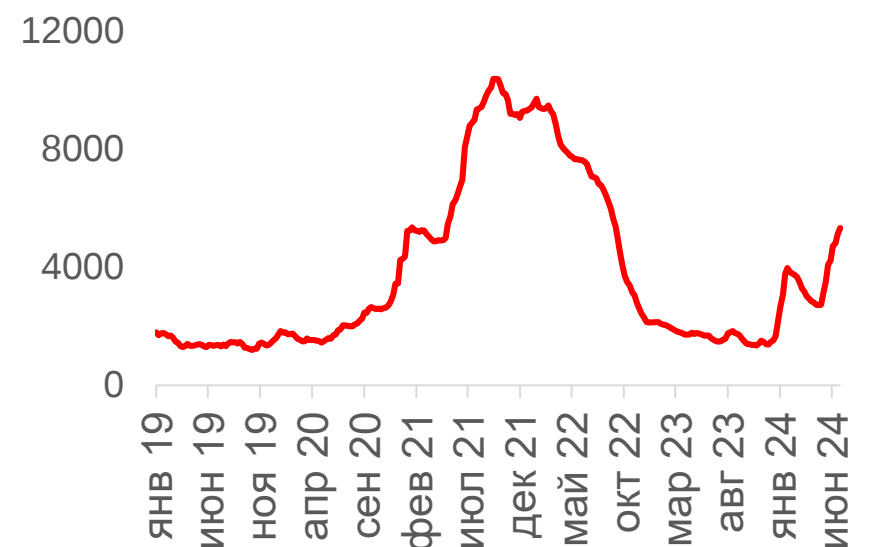
Источники: Nielsen

Тренды и драйверы

Драйверы рынка: техника

- Для сегмента технически сложных товаров, включая все виды электроники, бытовой и компьютерной техники, существенным драйвером динамики спроса будет сохранение напряженности в и сложностей в осуществлении расчетов за импортируемые товары. Мы допускаем возможное развитие в ближайшее время инвестиционного сезонно-аномального спроса с последующим снижением. Подобный тренд косвенно подтверждается наблюдавшейся в июне волатильностью продаж на рынке.
- На горизонте 1-2 месяцев можно ожидать некоторого роста цен, потенциал которого можно оценить на уровне 5-7%, за счет усложнения трансграничных операций на фоне ужесточения режима вторичных санкций. При этом рост цен на компьютерную технику и смартфоны будет более агрессивным с учетом их существенно меньшей локализации.
- На более длинном горизонте – 6-9 месяцев – наиболее вероятным сценарием представляются рост цен на 15-20% относительно текущих уровней, ухудшение разнообразия ассортимента и дальнейшее сокращение доли А-брендов. Дополнительное давление на цены будет оказывать долларový рост стоимости доставки импортируемых товаров, в том числе на фоне неравномерности встречных трансграничных торговых потоков.
- В 2025 году мы ожидаем усиления расслоения брендов и сокращения предложения в среднем ценовом сегменте. На фоне роста цен в результате усложнения схем поставки техники наиболее вероятен двойственный процесс:
 - конкуренция по цене, которая будет стимулировать продажи дешевых коммодитизированных товаров с минимально необходимыми характеристиками в нижнем ценовом сегменте;
 - конкуренция по техническим характеристикам в высоком ценовом сегменте.
 В этих условиях продажи товаров средней ценовой категории не будут соответствовать основному запросу потребителей. Одновременно можно ожидать усиления на рынке позиций брендов, которые по-прежнему производятся в РФ или поставляются на российский рынок напрямую с осуществлением расчетов на территории России.

Индекс стоимости фрахта Dewry WCI, \$



Источник: Dewry

Драйверы рынка: fashion и аксессуары

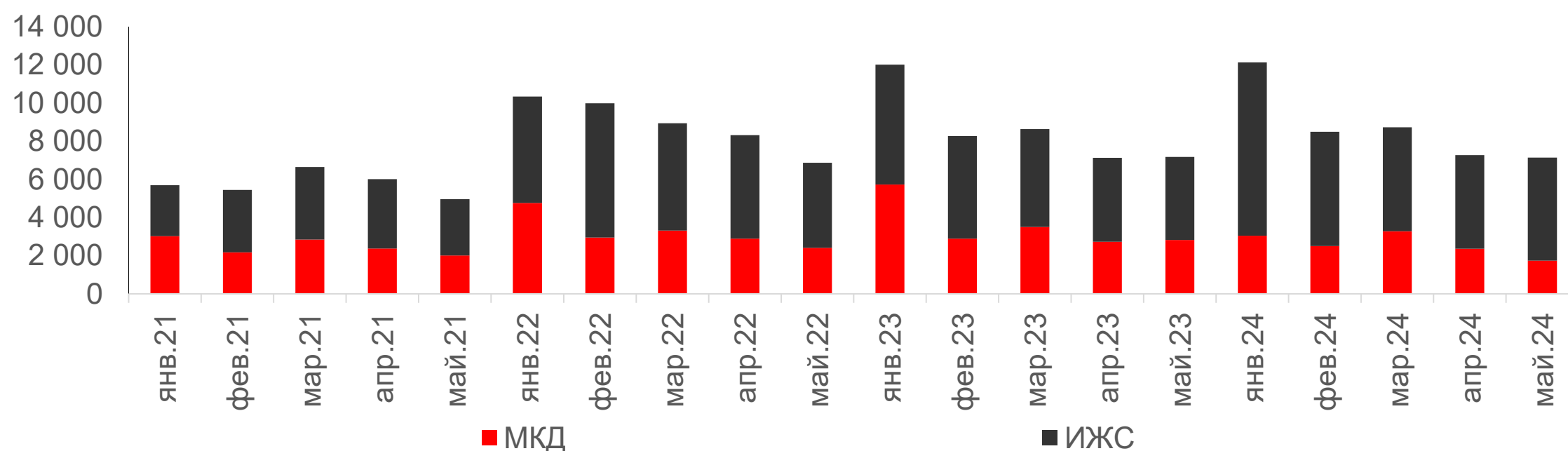
- Для сегмента одежды, обуви и аксессуаров можно ожидать сохранения нормальной сезонности спроса до конца года. Искажения сезонности в этом сегменте возможны лишь в результате активного продвижения различных брендов и товарных категорий на маркетплейсах. По оценке Infoline, доля онлайн-продаж в сегменте fashion по итогам 2024 года может составить более 50%, причем до половины таких продаж может быть реализовано через платформу маркетплейса Wildberries.
- Некоторую дополнительную волатильность продажам в 3К24 может добавить продолжение распродаж товаров прошлых коллекций на маркетплейсах по сниженным ценам для снижения эффекта расходов на маркировку складских остатков, сроки которой были продлены с 1 июля до 15 сентября.
- Одновременно с ростом онлайн-сегмента мы ожидаем дальнейшего увеличения разнообразия брендов, представленных в офлайн-формате. По оценке Nikoliers, за 1П24 число российских офлайн-ритейлеров увеличилось на 9 иностранных брендов (более половины от общего числа новых ритейлеров в разных сегментах). Небольшие региональные бренды, которые ранее были представлены только онлайн, начинают выходить в офлайн, открывая собственные шоурумы, либо корнеры в мультибрендовых магазинах. Подобные решения чаще всего помимо увеличения доли рынка направлены на закрепление более высокого ценового позиционирования.
- Что касается влияния сложностей с трансграничными операциями, для российских брендов, производство которых расположено в других странах, наиболее серьезного эффекта, с учетом лага на производство товаров сезонных коллекций, можно ожидать ближе к первому кварталу 2025. При этом некоторую поддержку, на наш взгляд, может оказать укрепление рубля в летние месяцы по сравнению с весной.
- В целом, можно ожидать, что усложнение процесса размещения заказа на изготовление на иностранных фабриках может уже в ближайшие 12 месяцев стимулировать существенное расширение инвестиций торговых брендов и сетей в партнерство с российскими фабриками. Косвенно, исходя из заявлений в рамках конференций и интервью СМИ, можно предположить, что именно такой сценарий рассматривается в правительстве и регулирующих органах как наиболее желательный для развития легкой промышленности.

Сезонность продаж fashion-сегмента искажается влиянием промоакций и распродажами на маркетплейсах

Драйверы рынка: DIY и товары для дома

- Для товаров DIY, мебели и товаров для дома, а также техники, существенным долгосрочным драйвером является фактор ввода жилья и обеспечения его доступности. При этом эффект от решений об отмене льготной ипотеки проявится на розничном потреблении в этих сегментах с лагом до 6 месяцев, с учетом существующих темпов строительства и сроков ввода жилой недвижимости.
- Одновременно, растущая доля ввода объектов в сегменте ИЖС, дополнительно стимулирует спрос на товары сегмента – с учетом более высокой стоимости ремонта и обстановки для индивидуального жилья по сравнению с многоквартирными домами. С учетом статистики по вводу жилья за 5М24, ориентир по доле ввода ИЖС в России в 2024 г. может составить более 60%, при сопоставимом с 2023 годом уровне ввода жилья.
- На фоне роста запроса на услуги «под ключ» в сегменте DIY мы ожидаем дальнейшего формирования долгосрочной тенденции к росту доли таких услуг в общем обороте, а также связанного с этим перетекания оборота из B2C в B2B, с одновременным увеличением суммы среднего чека за счет укрупнения размера заказа.

Объем ввода жилья, тыс. кв. м



Источники: Росстат, Альфа-Банк

Ключевые новости

Логистическая инфраструктура и ТЦ

- Маркетплейс «Яндекс.Маркет» строит новый склад площадью более 20 тыс. кв. м. на территории фулфилмент-центра в Ростове-на-Дону. Обновленный склад будет вмещать в себя более 16 млн товаров, а полезная площадь мезонина увеличится до 68 тыс. кв. м. Расширение фулфилмент-центра обусловлено ростом объема продаж товаров со склада: в марте количество отгруженных заказов выросло в 2,5 раза год к году.

https://t.me/stock_news/31601

- Ozon закрывает одну из крупнейших в этом году сделок на рынке складов. Для маркетплейса в Нижнем Новгороде построят логопарк почти на 150 тыс. кв. м. Инвесткомпания Central Properties и девелоперская группа МБМ договорились о строительстве крупного складского комплекса в Нижнем Новгороде. Площадь логопарка составит примерно 149 тыс. кв. м. *Сделка вписывается в планы компании по развитию схем оптимизации логистических расходов и максимальной локализации хранения товаров близко к потребителю.*

<https://www.vedomosti.ru/realty/articles/2024/05/13/1036677-ozon-zakroet-odnu-iz-krupneishih-v-etom-godu-sdelok>

- В рамках ПМЭФ 2024 Wildberries подписала соглашения на уровне глав регионов или их замов о строительстве семи складов, логистических и сортировочных центров общей площадью более чем 1,2 млн кв. м в Башкортостане, Татарстане, Северной Осетии, Смоленской, Московской, Челябинской и Ростовской областях. Ориентировочный объем инвестиций по проекту в Ростовской области, по данным СМИ, составляет более 11,5 млрд руб., запуск первой очереди - до III квартала 2026 года. В Московской области Wildberries подписала соглашение о размещении логистического центра в подмосковной ОЭЗ «Максимиха», которую развивает Группа ВТБ. Соглашение предполагает строительство складского комплекса и объектов инфраструктуры, также Wildberries обеспечит комплекс энергоресурсами, дорогами и транспортными развязками. Объем инвестиций в строительство может составить до 10 млрд руб., площадь логистического центра – около 200 тыс. кв. м.

<https://oborot.ru/news/tatyana-bakalchuk-podvela-itogi-pmef-dlya-wildberries-sem-novyh-skladov-kulturnyj-kod-rossii-v-formate-tovarov-i-zanyatost-novogo-pokoleniya-i215216.html>

- Активное развитие российских сетей, как в части количества магазинов и форматов, так и в плане сервиса, выход на рынок новых международных игроков приводят к снижению вакансии и росту посещаемости проектов. По итогам второго квартала 2024 года, уровень вакантности в торговых центрах Москвы уменьшился на 0,4 п. п. – до 7,2% (с учетом сделки «Мегамаркета» по аренде площадей IKEA в ТРЦ «МЕГА»). По сравнению с концом 2022 года, доля свободных площадей сократилась примерно в два раза. *Снижение доли вакантных площадей в Москве в том числе на фоне постепенного устаревания существующих ТЦ может привести к росту ставок аренды и снижению рентабельности торговых точек ритейлеров, особенно в новых или недавно реновированных локациях.*

<https://nikoliers.ru/media/news/bolee-poloviny-zayavlennykh-k-vvodu-tts-v-2024-2026-gg-v-moskovskom-regione-budut-otkryty-v-sostave-/>

Ключевые новости: регуляторный контур

- В рамках ПМЭФ-24 первый вице-премьер РФ Д. Мантуров сообщил, что механизм параллельного импорта также будет продлён на 2025 год, но при этом перечень товаров, подпадающих под него, сократится с учётом выхода на рынок российских производителей аналогичной продукции. Представители ФАС, в свою очередь, в ходе Петербургского международного юридического форума предложили закрепить параллельный импорт в законодательстве на постоянной основе. *Инициативы подтверждают наши ожидания, что в условиях более медленного, чем ожидалось замещения импортируемых товаров и технологий механизм обеспечения насыщения рыночного спроса будет сохраняться. В то же время стимулирование на государственном уровне переориентации спроса на товары отечественного производства приведет к дальнейшему сужению списка разрешенных товаров в будущем.*

<https://www.rbc.ru/economics/06/06/2024/6661d57c9a79477dff622841>

<https://www.interfax.ru/business/968262>

- Роскачество сообщило, что утверждение разрабатываемых ведомством ГОСТов для работы маркетплейсов запланировано на 2025 год. ГОСТы будут охватывать работу маркетплейсов с ПВЗ и поставщиками и иными контрагентами. *Мы ожидаем сокращения числа и интенсивности конфликтных ситуаций между маркетплейсами и их контрагентами по мере формализации процессов, что также положительно скажется на опыте и доверии потребителей.*

<https://ria.ru/20240613/marketpleysy-1952465734.html>

- Эксперты РБК оценили долю нелегального оборота в РФ по итогам 2023 года на уровне 10% от всего оборота розничной торговли, а сумму нелегального оборота – в 4,9 трлн руб., что на 58% выше показателя 2020 года. Такая доля нелегального оборота превышает среднемировые показатели в 5 раз. С точки зрения сегментов, эксперты выделяют fashion-товары, косметику, парфюмерию, табачную и никотиносодержащую продукцию как наиболее пострадавшие от нелегального оборота категории товаров, доля нелегального оборота в этих категориях составляет до 17%. Подобный рост является следствием усложнившегося процесса регулирования ввоза товаров после внедрения схем параллельного импорта, а также ухода непосредственных правообладателей и владельцев брендов с рынка. *Мы ожидаем постепенного снижения и нормализации ситуации по мере расширения маркировки товаров на новые категории.*

<https://www.rbc.ru/industries/news/666025189a79475e081bdc00?page=tag&nick=spief>

© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.