

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС В РОССИИ:**

**все еще только начинается**

## Присоединение, мобилизация, военные расходы и сопутствующие процессы

### ЧТО ВЕДЕТ К РОСТУ ВВП

- Присоединение территорий увеличивает потребительский рынок, добавляет рынку труда дефицитные сейчас рабочие руки, дает дополнительные производственные мощности, впрочем скромные;
- Рост военных расходов сглаживает спад в промышленной активности, к сожалению, этот эффект сконцентрирован в ограниченном количестве секторов и, скорее, идет за счет изъятия ресурсов у гражданки;
- Выплаты связанные с СВО и иные социальные расходы поддерживают ряд категорий домохозяйств и спрос.

### ЧТО СОКРАЩАЕТ ВВП:

- Санкции на экспорт энергоресурсов и медленный рост в мире сократят добычу и переработку нефти.
- Увеличение оборонных расходов сопровождается падением производительности по экономике в среднем, это усугубляет снижение расходов на гражданские нужды;
- Мобилизация вынимает рабочие руки из дефицитных сегментов рынка труда, где все еще важна физическая сила, что ведет к падению производительности в цепочках создания стоимости и к углублению спада;
- Отъезд в совокупности около 1% в значительной степени довольно обеспеченного населения за границу – сильный удар по рознице и сектору услуг, а также по производительности и, в итоге, ВВП.

**Совокупный эффект наблюдаемого и ожидаемого пока видится однозначно негативным (около 5% ВВП) что усугубляет спад в 2023 году который будет глубже, чем в 2022 и можно предложить только довольно маловероятные события, которые могли бы это изменить**

## Исторические показатели и прогноз для базового и пессимистичного сценариев (совмещен)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Факт 2021	Прогноз 2022	2023
Инвестиции, %	-10,1	-0,2	4,8	4,3	1,4	-1,4	7,7	4	-15-10
Промышленное производство, %	-0,8	2,2	2,1	2,9	2,4	-2,9	5,3	-0,6	-10-5
<b>Инфляция, %, еор</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>8,4</b>	<b>11,9</b>	<b>5-10</b>
Прирост цен производителей, % еор	10,1	8,3	8,4	11,7	-4,3	3,6	28,5	-3,7	-10+10
Розничная торговля, %	-10,0	-4,8	1,3	2,8	1,9	-4,1	8,0	-6,7	-5-2
Строительство, %	-3,9	-2,1	-1,1	6,3	2,1	0,1	5,0	5,2	-10-5
в т.ч. Жилищное строительство, %	1,3	-6,0	-1,2	-4,4	8,3	0,2	12,7	11,0	-25
<b>Средняя заработная плата, USD</b>	<b>556</b>	<b>561</b>	<b>897</b>	<b>697</b>	<b>736</b>	<b>695</b>	<b>750</b>	<b>950</b>	<b>650-800</b>
Реальные располагаемые доходы, %	-2,4	-4,5	-0,5	0,4	1,0	-2,0	3,1	-1,0	-3-1
Безработица, %	5,6	5,5	5,2	4,8	4,6	5,8	4,8	3,9	5,5-8
<b>Обменный курс (RUB/USD), еор</b>	<b>72,9</b>	<b>60,7</b>	<b>57,6</b>	<b>69,5</b>	<b>61,9</b>	<b>73,9</b>	<b>74,3</b>	<b>70,34</b>	<b>80-110</b>
Ключевая ставка, еор	11,0	10,0	7,75	7,75	6,25	4,25	8,50	7,5	5-8
Нефть, Urals, USD/bbl (с дисконтами с 2022 года)	51	42	53	70	64	42	69	<b>70(?)</b>	50-55
<b>ВВП, %</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-10-5</b>

## В лучшем случае, 2-й самый тяжелый в 21 веке кризис и посредственные перспективы

- Вероятное падение ВВП от 2,0% в 2022 году и, возможно, еще 5-10% в 2023, что в итоге отбросит российскую экономику на уровень 2012-2015 годов (падение в 2024 может продолжиться);
- Спад потребления домохозяйств будет не меньше, чем в 2015-2016 годах как по продолжительности, так и по масштабу и, в итоге, отбросит его на уровень 2010-2013 годов;
- Совокупное сокращение инвестиций будет около 6-20% за 2 года и их общий уровень уменьшится до значений 2011-2019 годов;
- Среднегодовые темпы роста экономики в 0-1% - базовый сценарий развития на долгосрочную перспективу, а очередная промышленная революция 4.0, вероятно, состоится с большим отставанием;
- Импорт товаров в 2022 году пострадает сильнее экспорта и оба продолжат сокращаться в 2023;
- Вместо резкого роста безработицы, будет продолжительное, но плавное сокращение реальных располагаемых доходов населения.

**Даже если в краткосрочной перспективе экономика России смогла обойтись не такими большими потерями, как казалось поначалу, в Зуже в среднесрочной перспективе и сами потери и упущенные возможности впечатляюще велики**

## Что это значит для жилищного кредитования и рынка жилья

- Почти все приросты вводов с 2019 года – строительство жилых домов населением (17+ из 20,2 млн м2) – строительные организации были слишком заняты переделом рынка, чтобы значимо нарастить вводы;
- Отъезд из страны из-за начала мобилизации – основная причина спада в жилищном строительстве с сентября 2022 - люди просто перестали строить свои загородные дома и уехали;
- Снижение вводов почти не затронуло рынок многоэтажного строительства – все еще впереди;
- Льготная ипотека заканчивается, как и сбережения/доходы у подавляющей части потенциальных покупателей – локальный рост спроса (регионы со значительной долей оборонки, мобилизованных) будет, но это не про основные региональные рынки страны;
- Даже грядущее снижение вводов и сокращение предложения на первичке негативные тренды, проявившиеся с осени явно не переломит – сектор обречен на падение или стагнацию.
- Смотрите на вторичку – это станет относительно живым сегментом рынка снова.

**Было бы удивительно ожидать, что сегмент жилья минуют многочисленные проблемы и он отделается лишь легким испугом – перспективы недвижимости неотделимы от перспектив территории, на которой она находится**