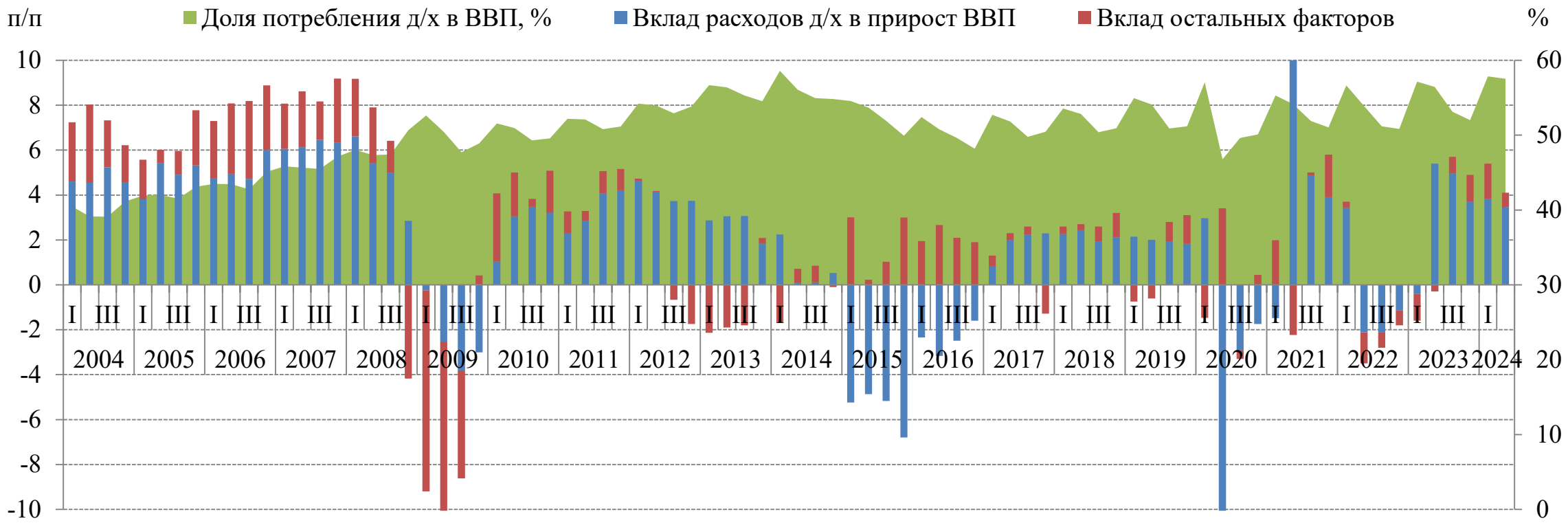
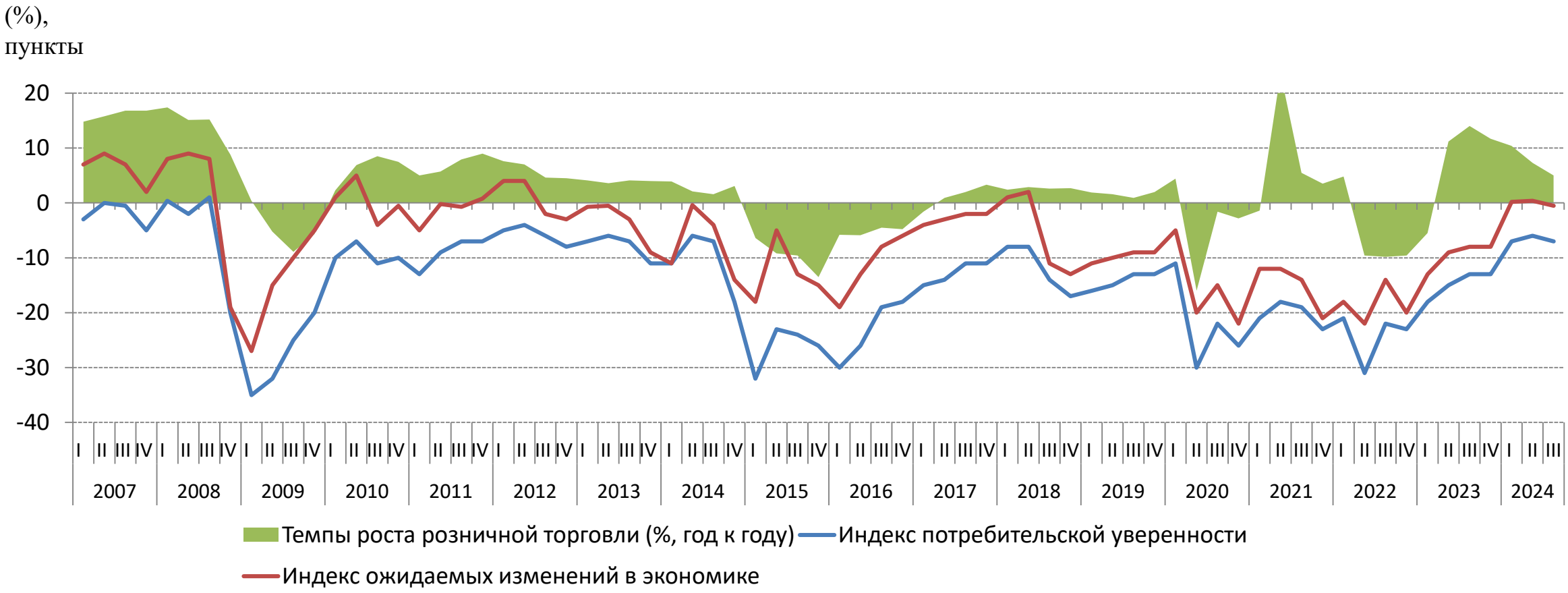
ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ЕГО ПЕРСПЕКТИВАХ

Спрос населения – ключ к росту в экономике страны


п/п
Доля потребления д/х в ВВП, %
Вклад расходов д/х в прирост ВВП
Вклад остальных факторов
%
10
8
6
4
2
0
-2
-4
-6
-8
-10
60
50
40
30
20
10
0
I III I III I III

С середины года потребительские настроения перестали улучшаться



Источник: www.gks.ru

Улучшение настроений населения резко вывело розницу и ВВП в зону роста в 2023 году, после чего в 1 квартале 24 произошел еще один резкий скачок вверх.

Возможно, скачок оптимизма в начале года аналогичен 2014 году и является следствием информационной накачки перед выборами, тогда понятно, отчего торговля уже замедляется, а настроения портятся.

Все, что не может дать доход берут в кредит

Источник: www.cbr.ru

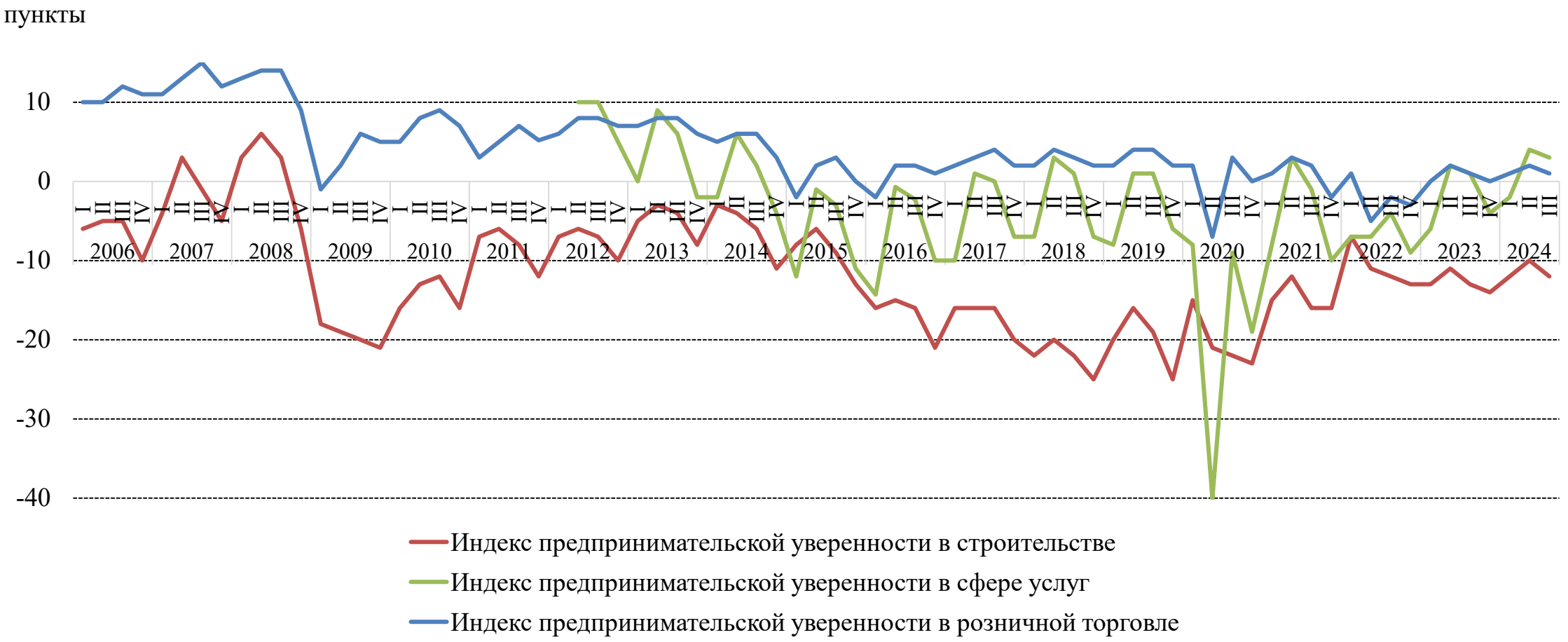
Прирост кредитов населению в 23 был рекордным в абсолютном выражении и настораживал в относительном. За январь-июль 2024 прирост неипотечных кредитов составил почти столько же, сколько за весь прошлый год.

Выплаты по этим кредитам «съедят» значительную часть прироста доходов домохозяйств в ближайшие годы, существенно сократив ресурс возможного роста.

В статистике не все так радужно

- Один из лидеров развития – обрабатывающая промышленность замедлилась почти вдвое к осени 2024 года по сравнению с 2023;
- В строительства роста нет с начала лета, в августе 24 ввод в действие жилых домов упал на 9,5% к 23;
- Темпы роста непродовольственной розницы к августу упали в 2,5 раза со значений 23 года и оказались ниже прироста продовольственной;
- В сельском хозяйстве падение на 14,7%, хуже было только в августе 2010 года;
- Погрузка на железнодорожном транспорте по данным РЖД снижается с 23 года. За 9 месяцев 24 сокращение составило 4% к аналогичному периоду прошлого года.
- Накопленный с начала года по июль финансовый результат компаний (прибыль минус убыток) по данным Росстата снижается с начала лета к аналогичному периоду прошлого года в рублях.
- Темпы роста доходов федерального бюджета к аналогичному периоду предыдущего года уменьшаются каждый месяц.

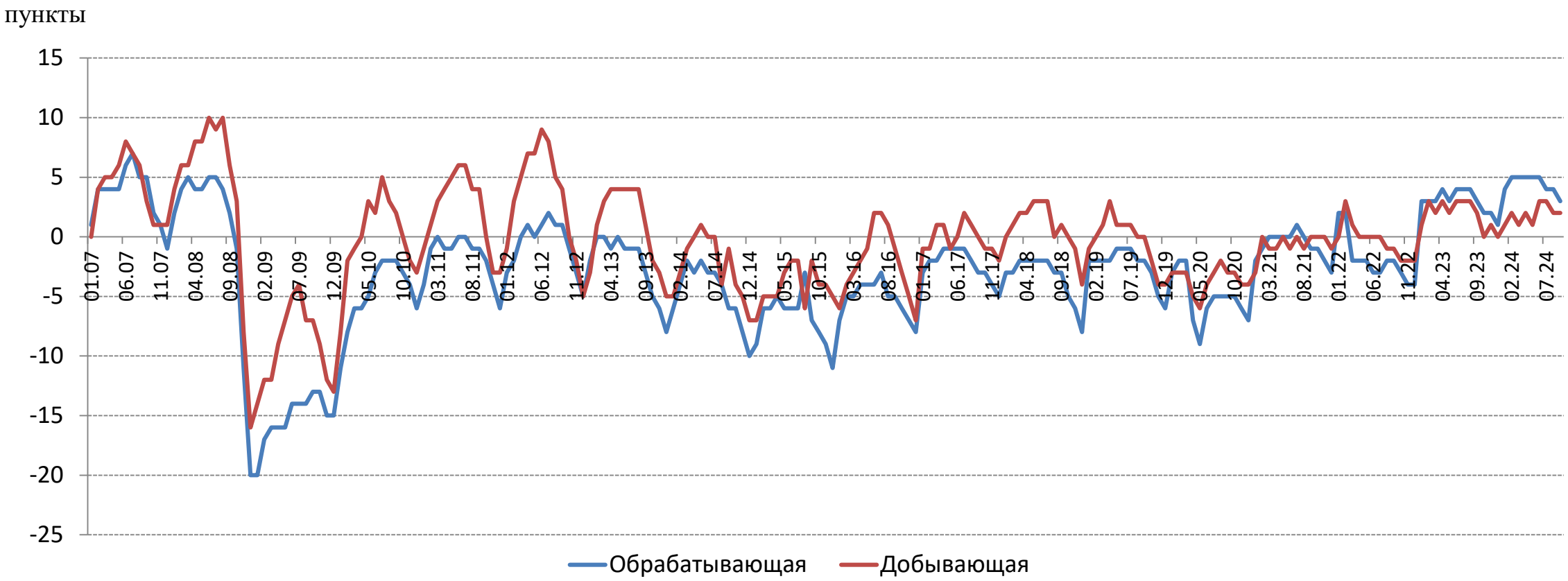
Но в услугах участники полны оптимизма



Источник: www.gks.ru

Возможно, природа оптимизма в услугах та же, что и у потребителей. На эту мысль наводит улучшение настроений в строительстве во 2 квартале – программа льготной ипотеки сильно урезана, рыночные ипотечные ставки штурмуют уровень в 20% годовых, объемы производства и перевозки стройматериалов падают… А в августе объемы ввода жилья проседают почти на 10%. Кажется, чему же радоваться-то?!

В промышленности все тоже неплохо, но снижение оптимизма заметнее



Источник: www.gks.ru

Причем и здесь оптимизм не превращается в динамичный рост – 2,7% в августе 2024 к аналогичному периоду 23 совсем не впечатляет. Ряд сегментов демонстрируют отрицательные или околонулевые темпы роста, например: производство текстиля, табачных изделий, кокса и нефтепродуктов, резиновых и пластмассовых изделий, металлургия и выпуск машин и оборудования. Прибыль в обработке на уровне 22… Отчего же такой оптимизм? И здесь СМИ переборщили?

И снова впечатляющий рост кредитов…

Источник: www.cbr.ru

На фоне замедляющихся темпов роста экономического корпоративное кредитование бьет рекорд в 2023 году и пытается его обновить в 24. Снова значительная часть кредитов по рыночным ставкам да еще и плавающим.

Из каких средств и за чей счет, интересно, это гасить? «Цена вопроса» гораздо больше, чем в случае с потребительским кредитованием.

Стимулирование экономики а-ля рюсс: налоги и рост ставок

БЮДЖЕТ НА 25 ГОД НЕ ПРО РАЗВИТИЕ

- Доходы поддержаны налоговой реформой – плюс 2,6 трлн рублей доходов в 2025 году, но, скорее всего, будут выше (3,4 трлн рублей в 2026 и 4,6 трлн рублей в 2027);
- Относительно возможности собрать более 40 трлн рублей есть сомнения – бюджет сверстан на весьма оптимистичном экономическом прогнозе, значит, ФНС усилит борьбу за собираемость;
- Дефицит – менее 1,2 трлн рублей, это скромнее показателей 2022-2024 годов почти втрое;
- Почти весь прирост расходов идет на геополитические статьи и обслуживание госдолга, на гражданскую экономику и социалку траты не растут;
- Скорее всего, в процессе исполнения в 25 году геополитические расходы еще вырастут.

ДЕНЬГИ БУДУТ ДОРОГИМИ

- Инфляция замедляется слишком медленно – ставку надо еще повысить;
- Темпы роста кредитования (особенно корпоративного) слишком высоки – значит, деньги еще недороги;
- После очередного повышения надо выдержать паузу в несколько месяцев или кварталов и быстрого снижения ставок, скорее всего, не будет – что было, то прошло.

Дорогие деньги в экономике нагруженной кредитами, почти бездефицитный бюджет в стране, где в основном государство последние пару лет стимулировало и неблагоприятная внешняя среда – идеальный рецепт для рецессии…

Исторические показатели и прогноз

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Б	2025Б
Инвестиции, %	4,8	4,3	1,4	-1,4	8,6	4,6	6,0	4,0	-2,0
Промышленность, %	3,7	3,5	3,4	-2,1	6,3	0,7	3,5	3,5	1,0
Инфляция, %, eop	**2,5**	**4,3**	**3,0**	**4,9**	**8,4**	**11,9**	**7,4**	**7,1**	**4,0**
Розничная торговля, %	1,3	2,8	1,9	-4,1	8,0	-6,5	6,4	6,5	-2,0
Средняя заработная плата, USD	**897**	**697**	**736**	**695**	**750**	**994**	**866**	**950**	**950**
Реальные располагаемые доходы, %	-0,5	0,4	1,0	-2,0	3,1	-1,0	5,4	6,0	1,0
Безработица, %	5,2	4,8	4,6	5,8	4,8	3,9	3,2	2,5	2,9
Обменный курс (RUB/USD), eop	**57,6**	**69,5**	**61,9**	**73,9**	**74,3**	**70,3**	**89,7**	**100**	**110**
Ключевая ставка, eop	7,75	7,75	6,25	4,25	8,50	7,5	16	20	13
Нефть, Urals, USD/bbl (с дисконтами с 2022 года)	53	70	64	42	69	**80**	64	65	45
ВВП, %	**1,8**	**2,8**	**2,0**	**-3,0**	**5,6**	**-1,2**	**3,6**	**3,0**	**-1,0**