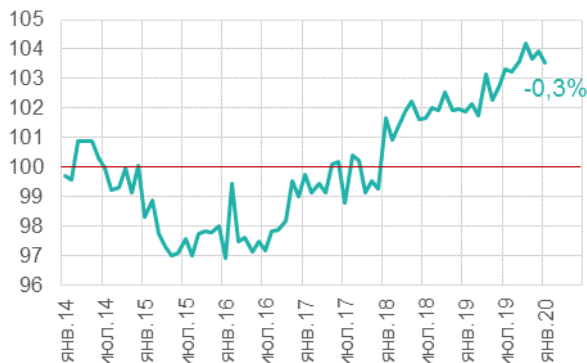
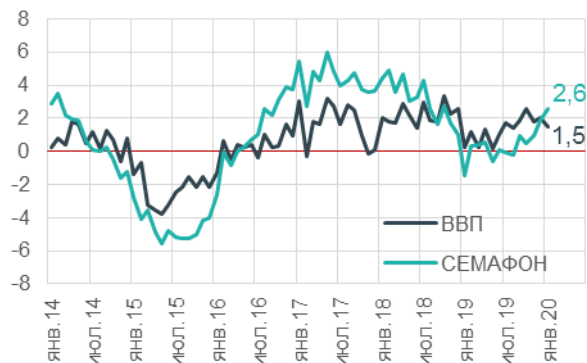


Индекс ВВП (янв. 2014 = 100)



ВВП и СЕМАФОН* (% год к году)



В январе индекс ВВП со снятой сезонностью снизился на 0,3% по отношению к предыдущему месяцу. Теплая погода отрицательно повлияла на динамику добычи полезных ископаемых, производства электроэнергии и газа, а также грузооборота. Кроме того, негативное влияние оказал пересмотр статистических данных, которые осуществил Росстат, существенно повысив базу декабря.

Динамика ВВП по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года снизилась до 1,5% против 2% в декабре 2019 г.

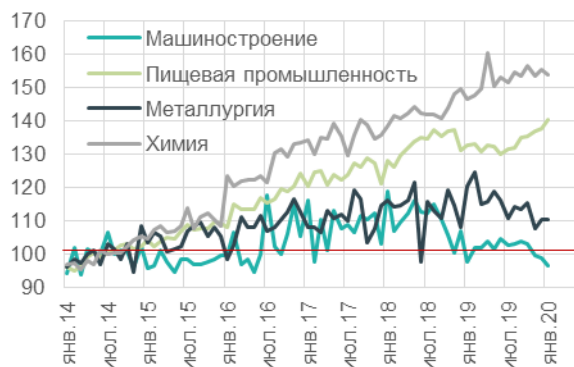
Рост индекса «Семафон»* за тот же период напротив ускорился с 1,3% до 2,6%. Улучшились показатели розницы, обрабатывающих производств, инвестиционной активности, а также потребительские настроения.

* сводный индикатор состояния российской экономики, рассчитываемый Институтом ВЭБ

Промышленность** (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли** (2014 год = 100)



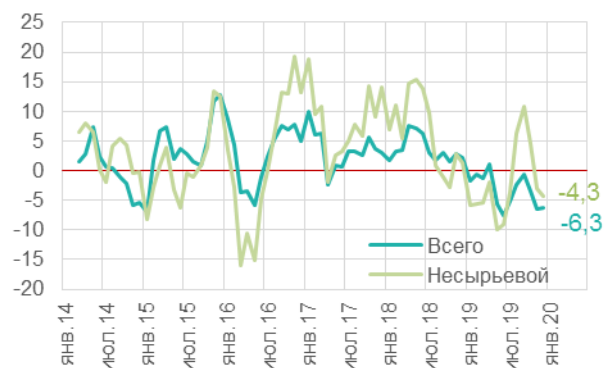
В январе промышленное производство снизилось на 0,2% м/м. Отрицательный вклад внесли отрасли добывающей промышленности (-0,4% м/м). Спад связан с аномально теплой погодой в России и странах импортерах топлива. При этом обрабатывающие производства выросли в январе на 0,1%.

Обрабатывающий сектор в январе продолжил расти второй месяц подряд. Основной вклад внесло производство пищевых продуктов.

При этом экспортно-ориентированные отрасли – металлургия и химическая промышленность – наоборот сократили выпуск. Также в январе продолжился спад производства в машиностроении.

** в марте 2020 г. Росстат планирует опубликовать индексы производства на основе 2018 базисного года, в т.ч. ретроспективные пересчеты за 2015 – 2019 гг.

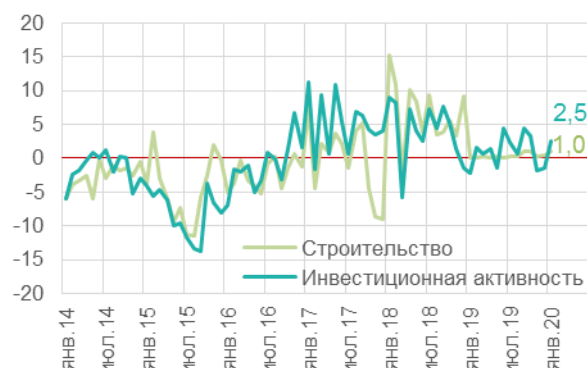
Экспорт (% г/г в реальном выражении, среднее за 3 месяца)



В конце 2019 г. спад экспорта замедлился. Однако несырьевой экспорт продолжил сокращаться. Наблюдался спад экспорта продукции машиностроения, металлургии, а также химии и древесины.

В конце года экспорт сдерживался спадом глобальной торговли и достаточно крепким курсом национальной валюты.

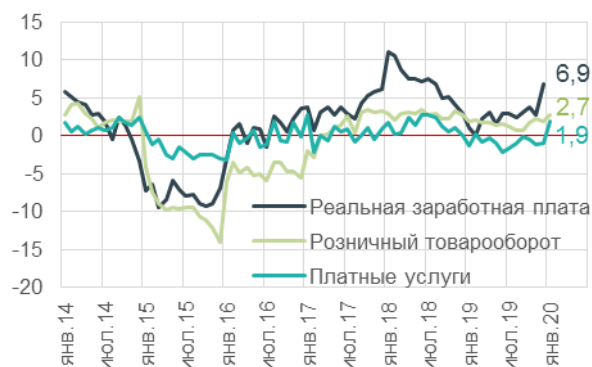
Инвестиционная активность* и строительство (% г/г)



В январе существенно повысился уровень инвестиционной активности. Вырос объем производства инвестиционной продукции, что сопровождалось ростом импорта товаров инвестиционной направленности. Также увеличились объемы строительных работ, что может быть связано с теплой погодой.

* оценка Института ВЭБ

Заработная плата и потребление (% г/г)



В январе на фоне улучшения потребительских настроений выросли розничные продажи (+2,4%). После продолжительного спада увеличились платные услуги (+1,9%). Реальная заработная плата в декабре 2019 г. показала активный рост (+6,9%). По всей видимости, рост продолжился и в январе.

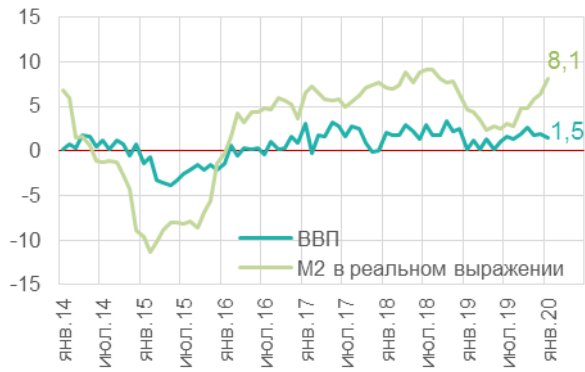
Кредитование (% г/г)



Рост кредитования населения замедляется 10-й месяц подряд. Наибольшее торможение наблюдается в ипотеке, где годовые темпы прироста снизились до 15,6% по сравнению с пиком 25,6% в сентябре 2018 г. Темпы прироста потребительского кредитования снизились до 19,9% по сравнению с максимумом 24,6% в марте 2019 г.

Корпоративное кредитование также замедлилось до 3,4% по сравнению с 5,6% годом ранее. Это произошло из-за сжатия рублевых кредитов (5,3% г/г против 12,3% годом ранее).

Денежная масса и ВВП (% г/г)



Рост денежной массы в реальном выражении продолжается со 2 квартала 2019 г. По итогам января темп прироста составил 8,1% г/г. Это связано как со снижением инфляции, так и с ростом безналичной части денежной массы (депозиты предприятий и населения).

Цена на нефть и курс доллара



Эпидемия нового коронавируса в январе-марте привела к падению спроса на нефть. В начале марта страны ОПЕК+ не договорились о продлении соглашения по сокращению добычи нефти. Саудовская Аравия объявила о резком снижении цены и росте добычи.

Все это в совокупности привело к обвалу нефтяных цен на треть (до \$32 за баррель) по сравнению с февральскими котировками. В результате рубль подешевел примерно на 8% к началу марта, и обменный курс достиг 72 руб./\$ в конце первой декады месяца.