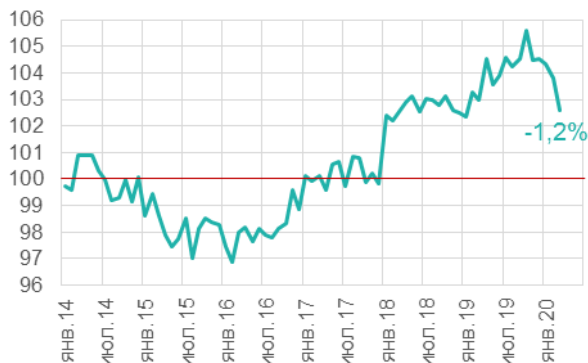


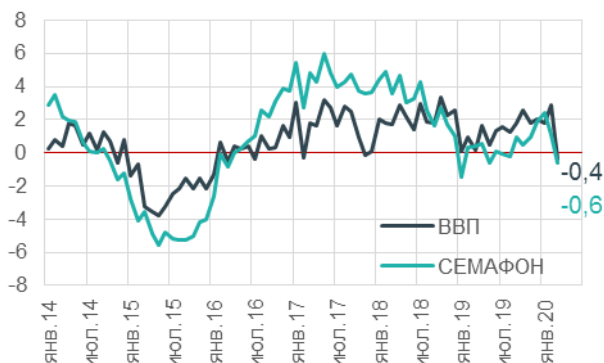
Индекс ВВП* (январь 2014 = 100)



Индекс ВВП со снятой сезонностью снижается 3 месяца подряд. В марте спад ускорился: -1,2% по отношению к предыдущему месяцу против -0,5% в феврале. Отрицательный вклад в динамику внесли транспорт, обрабатывающие отрасли, добыча полезных ископаемых и строительство.

* Ретроспективная динамика Индекса ВВП скорректирована в связи с выходом уточненных данных Росстата

ВВП и СЕМАФОН** (% год к году)



По отношению к соответствующему месяцу предыдущего года ВВП снизился на 0,4% против роста на 2,9% в феврале.

Динамика индекса «Семафон»* за тот же период также ухудшилась: впервые за 7 месяцев был зафиксирован спад на 0,6% после роста на 1,1% в феврале.

** Сводный индикатор состояния российской экономики, рассчитываемый Институтом ВЭБ

Промышленность*** (январь 2014 = 100)

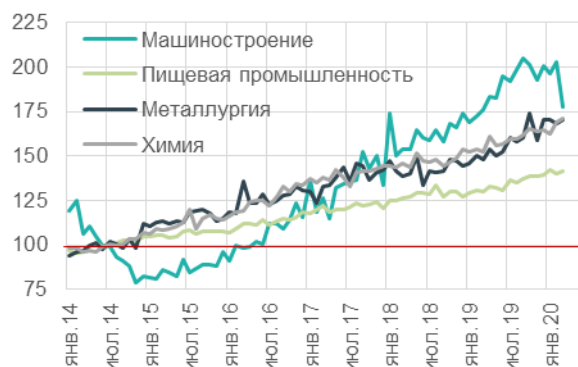


В марте ускорился спад промышленности (-1,1% м/м против -0,2% в феврале). Отрицательный вклад внесли отрасли и добывающей (-0,8%), и обрабатывающей (-1,6%) промышленности.

В марте сохранялось негативное влияние аномально теплой погоды на спрос на российские энергоносители. Дополнительный вклад в снижение спроса внес набирающий обороты экономический спад в странах-торговых партнерах России на фоне пандемии.

*** Опубликованы индексы производства на основе 2018 базисного года, скорректированы ретроспективные данные с 2015 года

Отдельные отрасли*** (2014 год = 100)



Основным фактором падения обрабатывающего сектора промышленности в марте стал спад в отраслях, производящих машиностроительную продукцию.

При этом после снижения в феврале выросли пищевая промышленность и металлургия. Продолжился рост производства продукции химической промышленности.

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



На фоне пандемии коронавируса и введения ограничительных мер в 1 квартале 2020 года наблюдается снижение внешнего спроса и сжатие зарубежных рынков. Однако на динамике российского экспорта в феврале это не сказалось в полной мере: спад экспорта продолжал замедляться, а несырьевой экспорт продемонстрировал рост.

При этом произошел серьезный спад экспорта металлов и изделий из них, а также продукции машиностроения. В следующие месяцы ситуация может ухудшиться и по другим товарным группам.

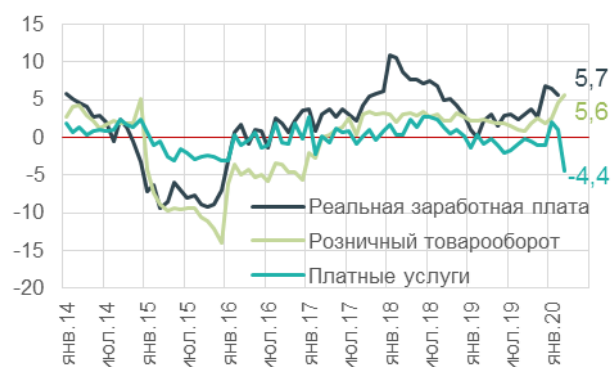
Инвестиционная активность* и строительство (% м/м)



В марте резко ухудшилась инвестиционная активность (-3,5% м/м). Это было связано с продолжающимся сокращением объемов строительных работ (-1% м/м), а также со снижением ввоза импортной продукции машиностроения.

* Оценка Института ВЭБ

Заработная плата и потребление (% г/г)

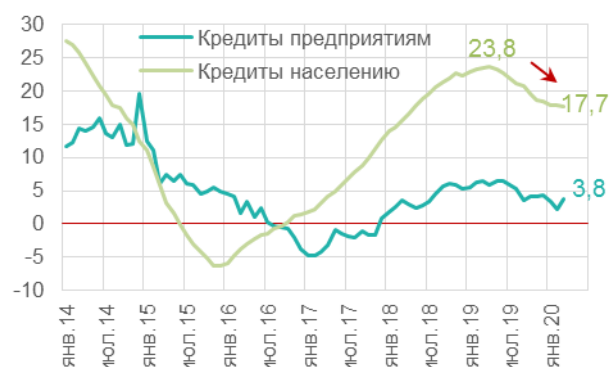


На фоне ослабления курса рубля и нервозности населения в отношении введения карантинных мер розничный товарооборот в марте существенно ускорился (до 5,6% г/г).

При этом платные услуги после двухмесячного роста вновь начали снижаться (-4,4 г/г).

Во 2 квартале 2020 года введенные в связи с пандемией ограничения окажут негативное влияние на внутренний спрос и динамику заработной платы.

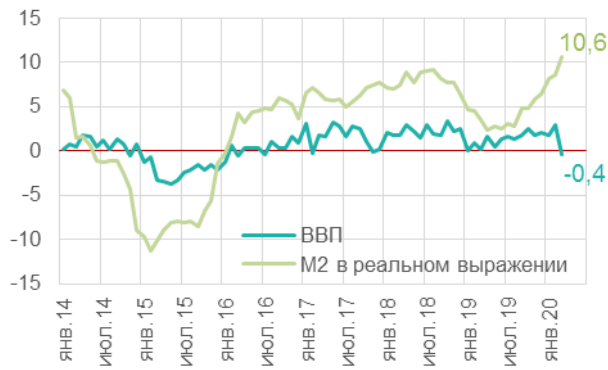
Кредитование (% г/г)



Замедление кредитования населения продолжается почти год и в ближайшее время скорость этого процесса увеличится, главным образом, из-за падения доходов.

В корпоративном кредитовании, напротив, наблюдалось оживление (3,8% г/г против 2,3% в феврале). Пик выдачи кредитов пришелся на конец марта и был вызван необходимостью компенсировать выпадающие денежные потоки в условиях начала действия карантинных мер.

Денежная масса и ВВП (% г/г)



Рост денежной массы в реальном выражении продолжается со 2 квартала 2019 года. По итогам марта темп прироста составил 10,6% г/г. Это связано как со снижением инфляции, так и с резким ростом наличных денег в обращении.

Цена на нефть и курс доллара



По мере смягчения карантинных мер в США и в Европе стал расти спрос на бензин. С начала мая, в соответствии с нефтяной сделкой, стали сокращать производство нефти страны ОПЕК+. В результате стоимость барреля российской нефти марки Urals во второй декаде мая достигла \$27, резко поднявшись с многолетнего минимума \$8,4 21 апреля. На фоне роста нефтяных цен рубль укрепился до уровня 73 руб./\$ по сравнению с 74 руб./\$ 23 апреля.