



ТЕНДЕНЦИИ

Макроэкономическая ситуация

Динамика ключевых макроэкономических показателей по итогам 2018 г. свидетельствует о продолжении стагнации

Исходя из данных Росстата, макроэкономическая ситуация в 2018 г. оставалась нестабильной и во многом негативной. Одним из негативных факторов остается затяжное пятилетнее падение реальных доходов населения, составившее 0,2% по итогам 2018 г., несмотря на более оптимистичные официальные прогнозы. На фоне прошлогоднего довольно значительного роста объема сельскохозяйственного производства (на 3,1%), обеспеченного рекордным урожаем зерновых, в 2018 г. произошло снижение объема производства с/х продукции на 0,6% к предыдущему году. Сокращение объемов сельхозпроизводства произошло впервые с 2012 г.

При этом к опубликованным значениям ряда показателей возникают вопросы в отношении качества предоставляемых Росстатом данных. В частности, это особенно касается динамики объема строительных работ (см. тенденцию далее).

Деловая активность

В январе 2019 г. наблюдалось лишь незначительное улучшение деловой активности в отраслях обрабатывающей промышленности на фоне резкого роста цен

Согласно последнему исследованию Markit, индекс деловой активности PMI российских обрабатывающих отраслей в январе 2019 г. составил 50,9 пунктов (против 51,7 в декабре 2018 г.), указывая на совсем незначительное улучшение ситуации в производственном секторе.

Российские производители отмечали замедление темпов роста объемов производства, а также сокращение новых экспортных заказов (впервые с июля 2018 г.). По оценкам компаний-участников опроса, в январе на фоне повышения НДС выросли цены на сырье. Менеджеры компаний также сообщали о росте

Изменение основных макроэкономических показателей в 2017 и 2018 гг., в % к пред. году

Показатели	2017 г.	2018 г.
Пром. производство	2,1	2,9
Сельское хозяйство	3,1	-0,6
Строительство	-1,2	5,3
в т.ч. ввод жилья	-1,3	-4,9
Грузооборот транспорта	5,5	2,9
в т.ч. ж/д транспорта	6,4	4,2
Индекс потреб. цен	3,7	2,9
Реальные располагаемые денежные доходы*	-1,2	-0,2
Реальная среднемесячная заработная плата**	2,9	6,8
Оборот розн. торговли	1,3	2,6
Объем платных услуг	0,2	2,5
Общая численность безработных	-6,5	-7,8

*оценочные данные с учетом ЕВ-2017

**оценочные данные

Источник: Росстат

Индекс PMI обрабатывающих отраслей промышленности и промышленное производство в 2012-2019 гг.



Примечание: показатель PMI выше 50 указывает на рост, ниже – на падение деловой активности

Источник: Markit

транспортных цен и подорожании металлов. Заметный рост издержек, в свою очередь, привел к резкому росту отпускных цен (причем темпы роста были максимальными с сентября 2015 г.). Из негативных тенденций можно также отметить некоторое сокращение занятости, впервые с августа 2018 г.

Промышленное производство

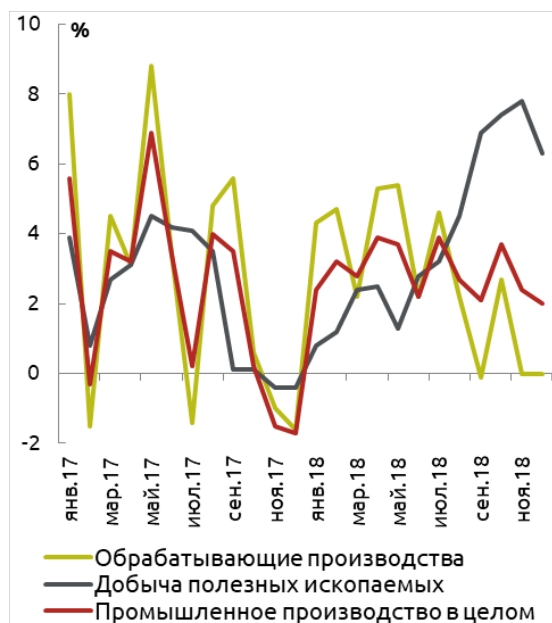
В 2018 г. объем промышленного производства немного вырос, хотя в последние месяцы года в обрабатывающей промышленности наблюдалась стагнация

Согласно данным Росстата, по итогам 2018 г. объем промышленного производства вырос на 2,9% к предыдущему году. При этом столь высоких темпов роста объема промышленного производства в России не наблюдалось с 2012 г. Наибольший вклад в общий рост объемов промышленного производства внесла добывающая промышленность – рост объема добычи полезных ископаемых составил 4,1% к предыдущему году. Таких высоких темпов роста не фиксировалось с 2004 г. Согласно докладу А. Новака об итогах работы ТЭК в 2018 г., рост объема производства добывающей промышленности обеспечивался за счет ввода в эксплуатацию новых крупных месторождений и увеличения экспортных поставок. Наиболее высокие темпы роста были зафиксированы в ноябре (7,8% в годовом выражении), но в декабре они снизились до 6,3%.

Рост объема производства обрабатывающей промышленности в прошедшем году составил 2,6%, что примерно соответствует темпам 2016-2017 гг. Однако к концу 2018 г. темпы роста производства в секторе снизились до нулевых значений – такие темпы роста были зафиксированы и в ноябре, и в декабре.

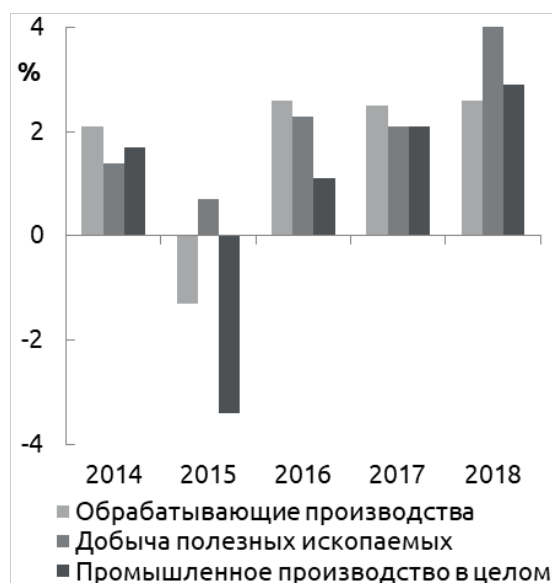
В целом за год в обрабатывающем секторе наиболее значительно выросли объемы производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов – на 13,3% по сравнению с предыдущим годом. Объемы производства легковых автомобилей выросли на 15,3%, автобусов – на 17,5% к предыдущему году. Однако в остальных отраслях машиностроения объемы производства сократились. Так, производство прочих транспортных средств и оборудования снизилось на 2,2%, производство компьютеров, электронных и оптических изделий – на 1,5%, производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки – на 0,6% по сравнению с предыдущим годом.

Изменение объема промышленного производства в январе 2017 г. – декабре 2018 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

Изменение объема промышленного производства в 2014 – 2018 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат

Строительство

Рост объема строительных работ в 2018 г. вызывает ряд вопросов к данным

По данным Росстата, в 2018 г. рост объема строительных работ составил 5,3%. Однако еще в отчете за январь-ноябрь 2018 г. рост составлял лишь 0,5% в годовом выражении. МЭР объяснило изменение показателей вероятным пересмотром данных по объемам строительства в Ямало-Ненецком АО. По мнению МЭР, рост инвестиций в основной капитал на 5,2% в III квартале 2018 г. также сигнализировал «о высокой вероятности пересмотра исторической динамики» либо для инвестиций, либо для строительства.

Однако необходимо отметить, что данные в сфере строительства были существенно пересмотрены не только за 2018 г., но и за 2017 г. Для 13 месяцев в течение 2017-2018 гг. данные были изменены более чем на 5 п.п., что вызывает вопросы к качеству оперативной статистики. При этом в 2017 г. рост инвестиций в основной капитал на 4,4% сопровождался падением в строительстве на 1,2%, и это не вызывало вопросов о расхождении данных.

Дополнительным фактором, ставящим под сомнение обновленные данные Росстата, является падение объема погрузки строительных грузов на сети ОАО «РЖД» – на 6,8% в 2018 г. Ранее динамика объемов погрузки строительных грузов в целом коррелировала с динамикой объемов строительных работ. Исключением был лишь 2016 г., когда неожиданный рост погрузки был вызван рядом специфических факторов (в т. ч. снижением импортных поставок щебня и введением платы для тяжелых грузовиков на федеральных трассах).

В сфере жилищного строительства в прошлом году продолжилось падение

В 2018 г. было введено 75,3 млн. кв. м. жилья. Таким образом, по сравнению с 2017 г. ввод жилья снизился на 4,9%, а по сравнению с 2015 г. – уже на 11,8%. При этом еще в августе прошлого года Минстрой прогнозировал, что по итогам 2018 г. объемы ввода жилья составят 80,0 млн. кв. м. В нацпроекте «Жилье и городская среда» ввод жилья в 2018 г. закладывался в объеме 86,0 млн. кв. м.

Изменение Росстатом данных по динамике объема работ по виду деятельности «Строительство» в 2017 г. и январе-ноябре 2018 г.*



*Данные приведены по месяцам в % к соотв. месяцу предыдущего года

Источник: Росстат

Изменение объема работ по виду деятельности «Строительство» и объема погрузки на сети ОАО «РЖД» в 2010-2018 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат, РЖД

Розничная торговля и доходы населения

В 2018 г. вновь снизились реальные доходы населения, а темпы роста оборота розничной торговли так и не вернулись к докризисным значениям

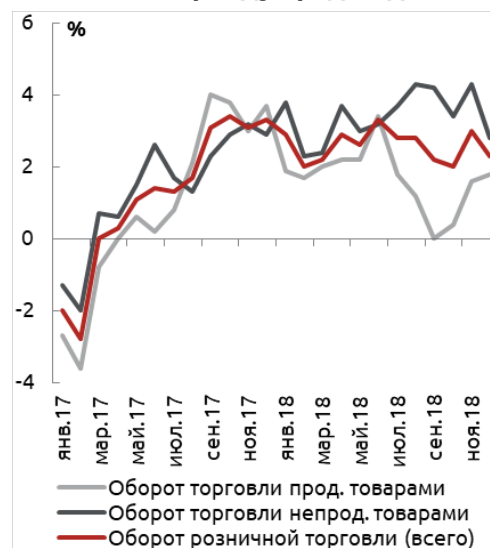
По данным Росстата, в 2018 г. рост оборота розничной торговли составил 2,6% к предыдущему году. Хотя это и лучший показатель за 3 года, значение оборота розничной торговли в реальном выражении все еще остается существенно ниже уровня 2014 г. По итогам 2018 г. наиболее позитивная динамика была зафиксирована в товарообороте непродовольственных товаров, где темпы роста составили 3,4%. Товарооборот продовольственных товаров вырос лишь на 1,7%.

По итогам 2018 г. динамика ключевых показателей крупнейших ритейлеров, уже опубликовавших свою отчетность, оказалась не очень позитивной. Так, усилилось падение выручки (на 0,9 п.п) и трафика (на 0,4 п.п.) у группы «О'кей», снизились темпы роста выручки (на 3,9 п.п), среднего чека (на 1,7 п.п.) и трафика (на 2,1 п.п) у X5 Retail Group. У «Ленты» темпы роста выручки немного выросли, но остаются довольно умеренными.

Низкие темпы роста оборота розничной торговли в 2018 г. наблюдались на фоне падения реальных доходов населения, продолжающегося пятый год подряд. По данным Росстата, в 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы населения сократились на 0,2% к предыдущему году. Наибольшее падение реальных доходов населения произошло в январе 2018 г. – на 7,7% в годовом выражении (вследствие учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017 г. в размере 5 тыс. руб.).

При этом реальная заработная плата в 2018 г. выросла на 6,8%. Таким образом, причины падения реальных доходов населения заложены в других статьях денежных доходов – доходах от предпринимательской деятельности, социальных выплатах, доходах от собственности. Однако по ним на настоящий момент данные не опубликованы.

Изменение оборота розничной торговли в январе 2017 г. – декабре 2018 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

Изменение оборота розничной торговли и реальных располагаемых доходов населения в 2014-2018 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат

Изменение ключевых показателей сопоставимых продаж крупнейших ритейлеров в 2018 г., в % к пред. году

Ритейлер	Выручка		Средний чек		Трафик	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
X5 Retail Group	5,4	1,5	2,3	0,6	3,0	0,9
Лента	0,9	1,3	2,3	0,8	-1,4	0,5
О'кей	-1,4	-3,3	0,8	-0,6	-2,2	-2,6

Источник: данные компаний

Контакты

www.icss.ru

Россия, 119180, Москва,
ул. Большая Полянка, д.23/1

Тел.: +7 495 995-11-35

Факс: +7 495 995-11-36

E-mail: mail@icss.ac.ru

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.
