

В 2023 г. ВВП ВЫРАСТЕТ НА 2%

Российская экономика продолжает показывать результаты лучше ожиданий. Мы отмечаем рост в обрабатывающих производствах на фоне увеличения кредитования, высоких оборотов в розничной и оптовой торговле. Эффект низкой базы в ближайшие месяцы исчезнет, и темп роста ВВП за весь 2023 г. окажется меньше, чем за 2К23. Мы прогнозируем увеличение реального ВВП за 2023 г. примерно в 2%.

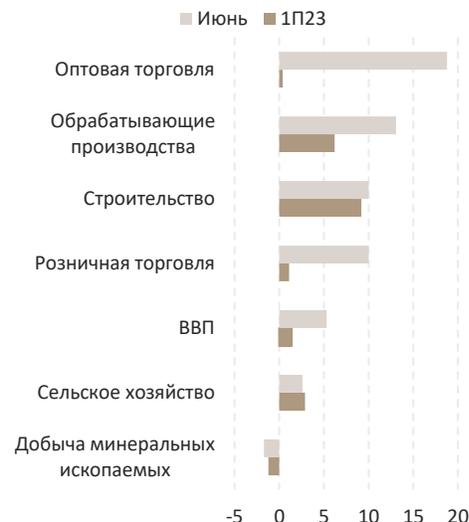
ВВП в июне вырос на 5,3% г/г, в 2К23 — на 4,6%, в 1П23 — на 1,5% (оценка Минэкономразвития). В июне с корректировкой на сезонные факторы ВВП незначительно увеличился — на 0,04% м/м. В 1П23 показатель вырос на 0,5% по сравнению с уровнем двухлетней давности. Экономическая активность в июне оставалась высокой, второй месяц подряд отмечался уверенный рост в основных отраслях (отчасти благодаря эффекту низкой базы 2К22). Свою предварительную оценку ВВП во втором квартале 11 августа представит Росстат.

Рост промпроизводства в июне замедлился до 6,5% г/г, в 1П23 составил 2,6%. Без учета сезонных и календарных факторов в июне изменений в объемах промышленного производства в месячном сопоставлении не зафиксировано. Прирост выпуска в обрабатывающей промышленности в июне ускорился до 13,1% г/г после увеличения на 12,8% в мае. Объем работ в секторе добычи полезных ископаемых в июне вновь снизился на 1,7% г/г после двух месяцев роста. В обрабатывающих производствах максимальные темпы показало производство компьютеров и периферийных устройств, оптической и электронной продукции (+71,6%), автотранспортных средств, прицепов (+51,7%), готовых изделий из металла, кроме машин и оборудования (+45,8%). Основной вклад в улучшение показателей обрабатывающих производств в 1П23 внесли машиностроительный и металлургический комплексы.

Увеличился оборот розничной и оптовой торговли при скачке кредитной активности. Кредитование (в совокупности корпоративное и розничное) в июне ускорило рост: +24,5% г/г после +22,7% г/г в мае. Потребительская активность стабильно увеличивается. Оборот розничной торговли в июне, с учетом сезонных колебаний, прибавил 1,1% м/м (+10,0% г/г). В целом оборот в розничной торговле, общепите и секторе платных услуг для населения в июне увеличился с исключением сезонности на 1,0% м/м (+8,8% г/г после +8,9% г/г в мае). Уровень безработицы в мае вновь снизился, поставив очередной рекорд — 3,1% от рабочей силы. Рост заработной платы в номинальном выражении в мае ускорился до +16,1% г/г (последние доступные данные). Реальный располагаемый доход подскочил на 5,3% в 2К23 после 4,4% в 1К23.

Наш прогноз роста ВВП за весь год — минимум 2%. Мы считаем, что в 2П23 экономика продолжит движение вверх на фоне интенсивного фискального стимулирования и увеличения кредитной и инвестиционной активности. Вместе с тем эффект низкой базы в ближайшие месяцы исчезнет (в 2К22 экономика упала на 4,5%, а затем, в 2П22, быстро восстановилась), и рост ВВП за весь 2023 г. окажется ниже, чем за 2К23. Сейчас мы прогнозируем рост реального ВВП за текущий год на уровне около 2%.

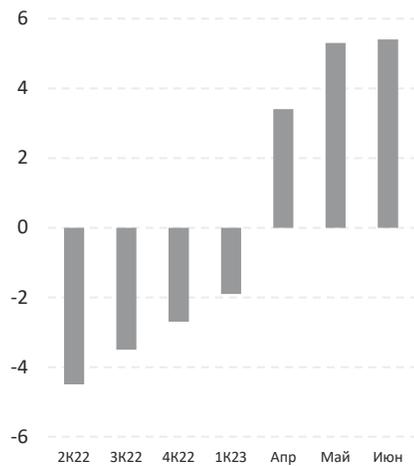
ЭКОНОМИКА ДЕМОНСТРИРУЕТ СИЛЬНЫЙ РОСТ (г/г)



Источники: Росстат, ИБ Синара

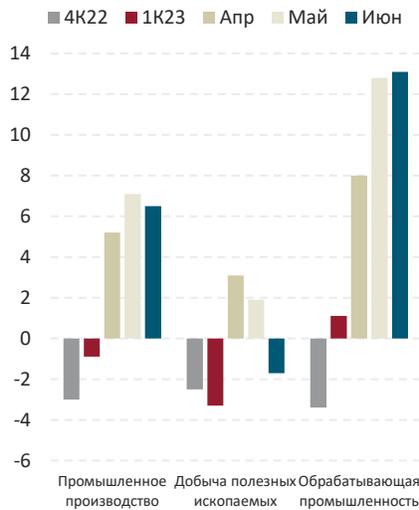
Сергей Коньгин
Главный экономист

ВВП ПОДСКОЧИЛ С НИЗКОЙ БАЗЫ, % Г/Г



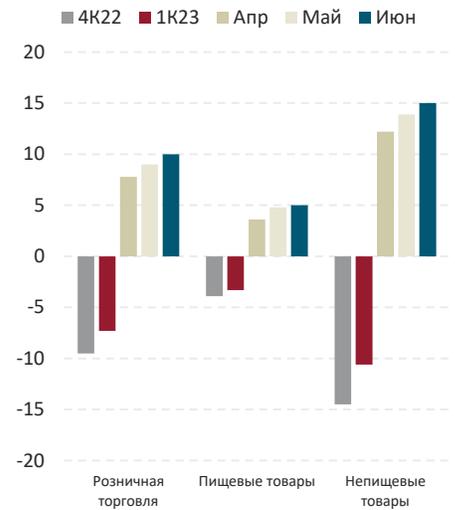
Источники: Росстат, ИБ Синара

ВНОВЬ ПОСТАВИЛИ РЕКОРД ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА, % Г/Г



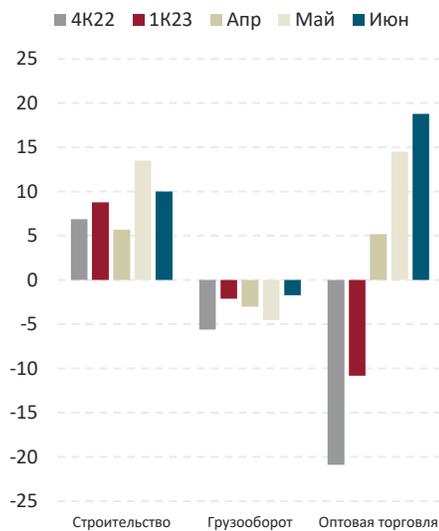
Источники: Росстат, ИБ Синара

СИТУАЦИЯ В НЕПРОДУКТОВОЙ РОЗНИЦЕ УЛУЧШАЕТСЯ, % Г/Г



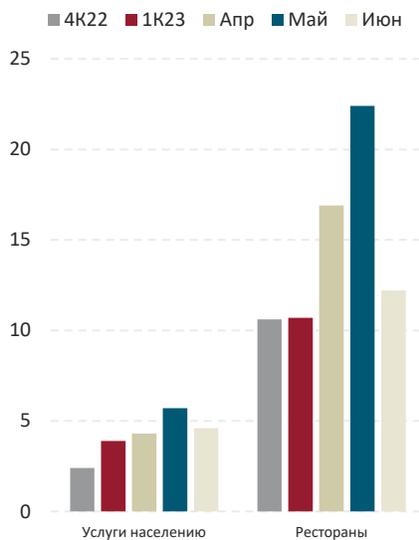
Источники: Росстат, ИБ Синара

У ГРУЗОБОРОТА ПО-ПРЕЖНЕМУ СЛАБЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, % Г/Г



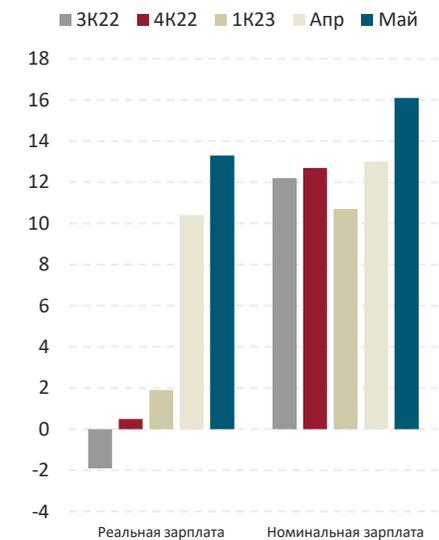
Источники: Росстат, ИБ Синара

А ОБЩЕПИТ ОСТАЕТСЯ В ОТЛИЧНОЙ ФОРМЕ, % Г/Г



Источники: Росстат, ИБ Синара

ЗАРАБОТНЫЕ ПЛАТЫ ПРОДОЛЖИЛИ РОСТ, % Г/Г



Источники: Росстат, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinar_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина
FomkinaI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин
BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов
BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина
FomkinaI@sinara-finance.ru

Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц
TaitsMV@sinara-finance.ru

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт
BarendtSF@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов
GorbunovGI@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожидаемым) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства Банка по обновлению информации.

Иностранцы финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предлагающей сделать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указать ссылку на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникать конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника», Строительство и девелопмент, АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сергея Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «ИММКО», ПАО «Мечел», ПАО «ММК», ПАО «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PCL Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «вус Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Флокс», XS Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположения: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидается доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшиеся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливаемую рейтинга «покупать», если не превышает, оставляется положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○ (низкая), ●○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.