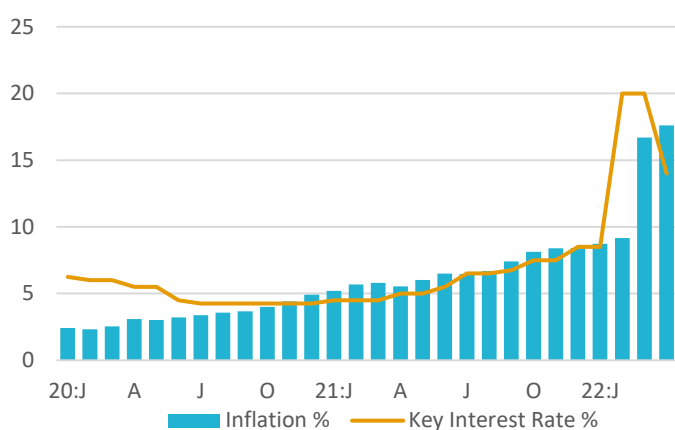




ДИНАМИКА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

29 апреля 2022 года, Центральный банк России снизил ключевую процентную ставку на 300 базисных пунктов до 14%. ЦБ РФ заявил, что еженедельные данные указывают на замедление общих темпов роста цен на фоне сокращения потребительской активности и восстановления курса рубля, что позволяет снизить ключевую ставку. Однако, внешняя среда остается сложной для России и существенно ограничивает экономическую активность. Решения по денежно-кредитной политике будут зависеть от поступающей информации, дальнейшего развития событий и дальнейших изменений в балансе рисков.

Соотношение инфляции в России с ключевой процентной ставкой, в %

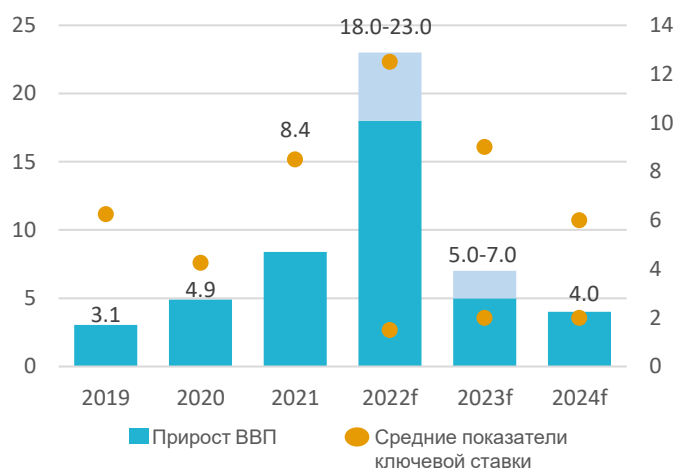


Источник: ЦБ РФ, ВК

Инфляционная тенденция стабилизировалась в последние две недели марта после подъема в экономике страны в начале марта. Однако, уровень инфляции остается высоким. Последний показатель инфляции на 22 апреля составил 17,6% против 16,7% в марте. Быстрорастущий спрос потребителей сократился, а рубль укрепился, однако объем предложения сокращается сильнее, чем спрос, и это провоцирует инфляционное давление в настоящее время.

В 2022 году инфляция в России прогнозируется на уровне 18%-23%, что отражает более ранний скачок цен с конца февраля. В следующие 12 месяцев до апреля 2023 года инфляция в России ожидается на уровне 10%-12%.

Соотношение инфляции в России со средними показателями ключевой процентной ставки, в %



Нарушение технологических, производственных и логистических цепочек и прекращение деятельности некоторых иностранных компаний в России приводит к сокращению ассортимента и доступности многих потребительских товаров. Компании, использующие иностранное сырье и комплектующие, сталкиваются с проблемами, поскольку их запасы постепенно заканчиваются. Вопрос в том, как долго будут продолжаться эти трудности и как быстро предприятия смогут найти новых поставщиков и заменить недостающие звенья производственной цепочки.

В настоящее время снижение спроса все еще более умеренное по сравнению с сокращением предложения, но в дальнейшем оно будет усиливаться. В частности, инвестиционный спрос снижается из-за крайне неопределенной экономической ситуации.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

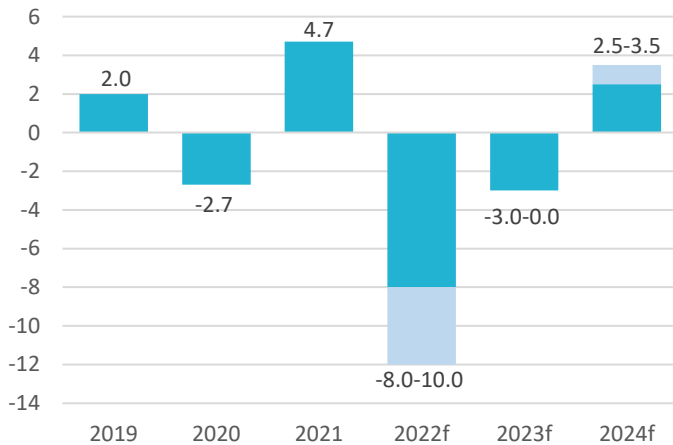
Некоторые инвестиционные проекты уже не актуальны и не могут быть завершены, и компаниям потребуется время для подготовки новых проектов.

То, что касается потребительского спроса, то после резкого повышения спроса в конце февраля и начале марта потребители на данный момент предпочитают экономить. Об этом свидетельствует расширение рублевых депозитов и сокращение потребительского кредитования.

Денежно-кредитные условия останутся жесткими. На фоне неопределенности премия за риск, заложенная в кредитные ставки, выросла. Банки предъявляют более жесткие требования к заемщикам и залоговому обеспечению, что в свою очередь ужесточает ценовые и неценовые условия кредитования. Снижение ключевой процентной ставки может несколько смягчить ситуацию по определенным продлениям

Таким образом, в настоящее время прогнозируется, что в 2022 году официальный ВВП России сократится на 8-10%, опустившись до самой низкой отметки в IV кв. 2022 года. Ожидается, что в 2023 году экономика России будет находиться в диапазоне от нуля до -3% из-за эффекта низкой базы 2022 года. Для сравнения, МВФ прогнозирует сокращение российской экономики на 8,5% в 2022 году и на 2,3% в 2023 году. Между тем, Всемирный банк прогнозирует сокращение ВВП России на 11,2% в 2022 году с минимальным восстановлением в последующие два года.

Прогноз роста ВВП России, в %



Источник: ЦБ РФ

Курс доллара к рублю, динамика за 6 мес. на 29 апреля 2022 г.



Курс евро к рублю, динамика за 6 мес. на 29 апреля 2022 г.



Источник: Reuters

По состоянию на 30 апреля котировки ЦБ РФ по рублю составили 71,0237 рублей за доллар и 74,5589 рублей за евро. В прошлую пятницу рубль достиг двухлетнего максимума по отношению к доллару и евро, поскольку контроль за движением капитала помог валюте пережить более значительное, чем ожидалось, снижение процентной ставки, а другие валюты развивающихся рынков выросли на фоне просадки доллара от 20-летних максимумов. На межбанковском рынке рубль достиг отметки 67,7750 за американскую валюту, а затем просел до 71, по отношению к евро он достиг отметки в 71 рубль за евро.

Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации



Настоящий отчет (далее - «Отчет») подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - «Исследовательская команда»). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.