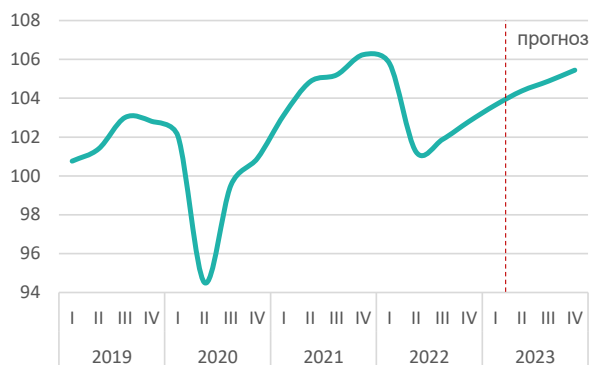


1. Россия

ВВП, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв*
I кв. 22	3,0		-0,4
II кв. 22	-4,5		-4,3
III кв. 22	-3,5		0,6
IV кв. 22	-2,7		0,9
2022 год	-2,1		
I кв. 23	-1,9		0,8
II кв. 23	3,1		0,7
III кв. 23	2,9		0,5
IV кв. 23	2,6		0,5
2023 год	1,7		

По предварительной оценке Росстата, в I квартале 2023 года спад ВВП замедлился до 1,9% г/г. Улучшение динамики связано с показателями оптовой и розничной торговли, обрабатывающих отраслей, финансового и транспортного секторов. По итогам 2023 года рост российской экономики может превысить 1,5% (прежняя оценка Института ВЭБ: 0,8%). Основными драйверами могут стать потребление и обработка.

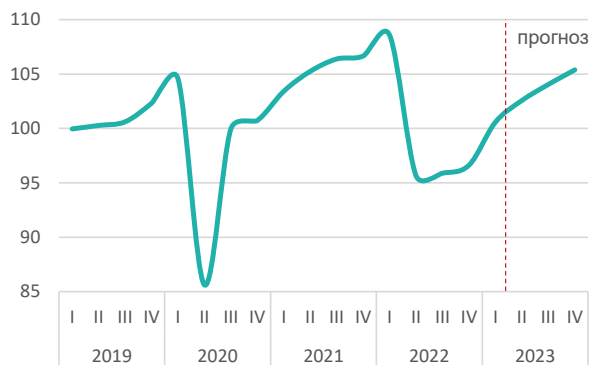
Реальные располагаемые доходы, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 22	-0,5		-1,7
II кв. 22	0,0		1,8
III кв. 22	-5,3		-1,2
IV кв. 22	1,5		2,7
2022 год	-1,0		
I кв. 23	0,1		-3,1
II кв. 23	2,9		4,7
III кв. 23	5,2		1,0
IV кв. 23	3,4		0,9
2023 год	3,1		

Реальные располагаемые доходы населения в I квартале выросли на 0,1% г/г против 1,5% кварталом ранее. По отношению к IV кварталу 2022 года доходы сократились на 3,1%. Снижение показали предпринимательские и прочие доходы. В последующие месяцы ожидается активизация роста доходов населения благодаря выплатам стимулирующего и прочего характера.

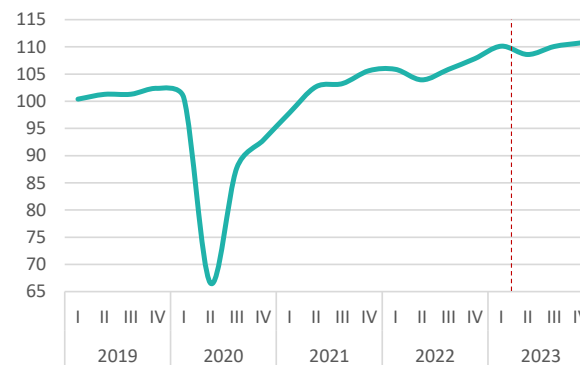
Розничный товарооборот, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 22	4,8		1,8
II кв. 22	-9,6		-11,9
III кв. 22	-9,8		0,3
IV кв. 22	-9,6		0,8
2022 год	-6,5		
I кв. 23	-7,3		4,1
II кв. 23	7,2		2,0
III кв. 23	8,5		1,4
IV кв. 23	9,1		1,3
2023 год	4,5		

Темпы сокращения розничной торговли в I квартале замедлились до -7,3% г/г. По отношению к предыдущему кварталу розничные продажи выросли на 4,1% за счет потребления как продовольственных, так и непродовольственных товаров. В 2023 году потребительский спрос будет расти вместе с доходами населения при постепенном снижении склонности к сбережению. По итогам 2023 года возможен рост на 4,5%.

Платные услуги, IV кв. 2018 = 100

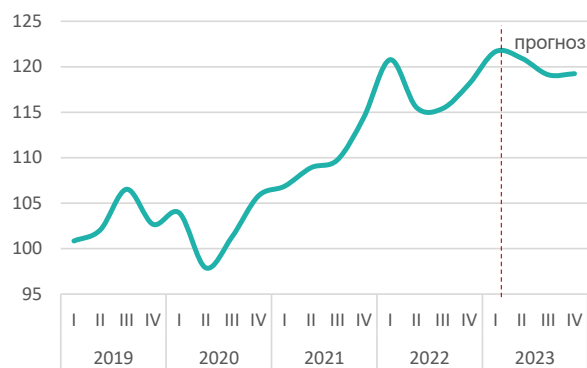


	%	г/г	кв/кв
I кв. 22	7,9		0,2
II кв. 22	0,2		-1,8
III кв. 22	1,6		1,8
IV кв. 22	2,4		1,9
2022 год	3,6		
I кв. 23	4,3		2,1
II кв. 23	4,5		-1,4
III кв. 23	4,0		1,4
IV кв. 23	2,7		0,6
2023 год	3,8		

Потребление услуг растет третий квартал подряд (стабильный рост на 1,8-2,1% кв/кв). В I квартале рост ускорился до 4,3% г/г после 2,4% г/г в предыдущем квартале, что стало возможно из-за увеличения потребления коммунальных и медицинских услуг, а также услуг культуры и спорта. В последующие месяцы ожидается замедление роста платных услуг.

* Здесь и далее: кв/кв - оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами. Серым фоном выделены прогнозные показатели

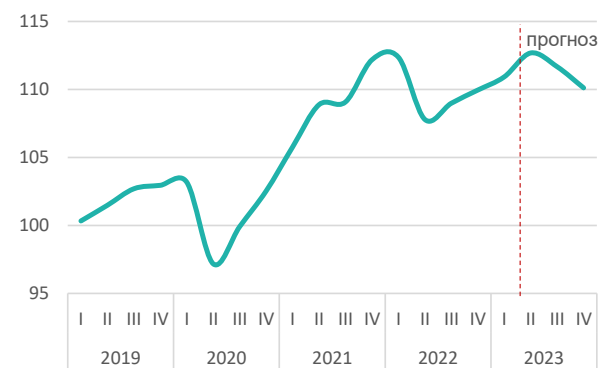
Инвестиции, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 22		13,8	5,6
II кв. 22		3,3	-4,3
III кв. 22		2,3	-0,1
IV кв. 22		3,3	2,3
2022 год		4,6	
I кв. 23		0,7	3,0
II кв. 23		4,7	-0,6
III кв. 23		3,2	-1,5
IV кв. 23		0,9	0,1
2023 год		2,2	

По итогам I квартала 2023 года инвестиции выросли на 0,7% г/г (3,0% кв/кв). Основной вклад в рост внесли металлургия, производство и распределение электроэнергии, пассажирский и трубопроводный транспорт, финансы и страхование, операции с недвижимостью, научная деятельность, госуправление. Кроме того, начиная с марта, росту инвестиций способствует значительный рост инвестиционного импорта (36,5% г/г в марте, по оценке Института ВЭБ). Во II-III кварталах инвестиции могут несколько снизиться. Основное сокращение ожидается в ТЭК и сырьевых отраслях.

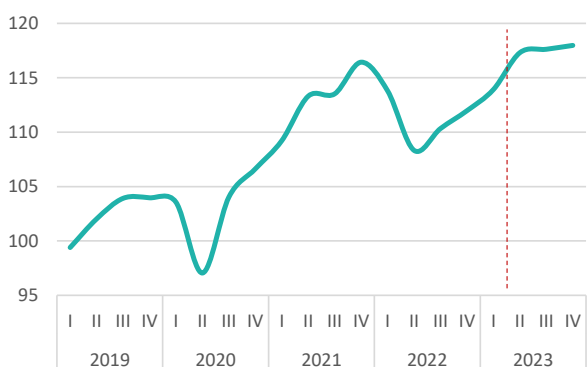
Промышленное производство, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 22		5,1	0,2
II кв. 22		-2,6	-4,1
III кв. 22		-1,2	1,1
IV кв. 22		-3,0	0,9
2022 год		-0,6	
I кв. 23		-0,9	0,9
II кв. 23		4,5	1,6
III кв. 23		2,5	-0,9
IV кв. 23		0,1	-1,4
2023 год		1,5	

Положительная сезонновыровненная динамика промышленного производства в I квартале обусловлена активным ростом обрабатывающих отраслей. Добыча полезных ископаемых показала нулевую динамику к предыдущему кварталу, а производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 0,3% кв/кв. На фоне замедления мировой экономики и санкций добыча полезных ископаемых продолжит оказывать негативное воздействие на динамику промышленности в 2023 году.

Обрабатывающие производства, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 22		4,9	-2,3
II кв. 22		-3,9	-4,8
III кв. 22		-1,8	1,9
IV кв. 22		-3,4	1,5
2022 год		-1,3	
I кв. 23		1,1	1,7
II кв. 23		8,3	3,0
III кв. 23		6,6	0,3
IV кв. 23		5,4	0,3
2023 год		5,4	

По итогам I квартала динамика обрабатывающих производств в годовом выражении перешла в область положительных значений (1,1% против -3,4% в IV квартале). Рост к предыдущему кварталу на 1,7% обусловлен наращиванием выпуска в машиностроении, металлургии, химии, деревообработке и в производстве пищевых продуктов.

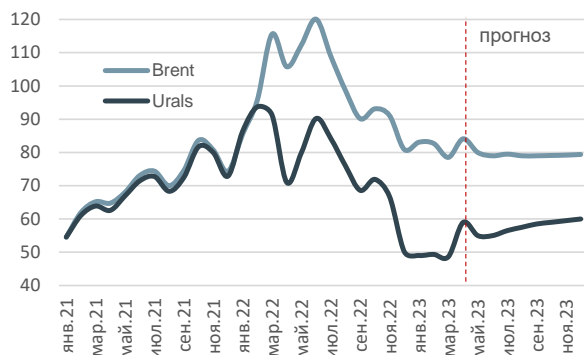
Инфляция и ключевая ставка, % на конец периода



	ИПЦ	Ключевая ставка
	%	г/г
мар.22	16,7	20,0
июн.22	15,9	9,5
сен.22	13,6	7,5
дек.22	11,9	7,5
мар.23	3,5	7,5
июн.23	3,7	7,5
сен.23	5,3	7,0
дек.23	5,7	7,0

Инфляция резко замедлилась в марте-апреле 2023 года, что было связано с эффектом высокой базы прошлого года. Начиная с мая, этот эффект начал ослабевать. По оценке Института ВЭБ, к концу мая инфляция ускорилась до 2,4% г/г после минимума в 2,3% на конец апреля. В дальнейшем инфляционное давление будет постепенно усиливаться, что ограничивает возможности для существенного смягчения денежно-кредитной политики в 2023 году.

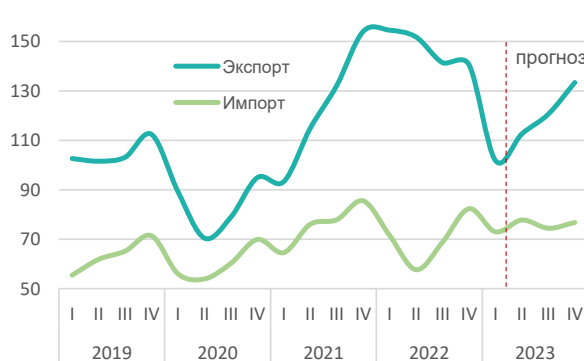
Цена на нефть, \$ / баррель



\$ / барр.	Brent	Urals
I кв. 22	99	90
II кв. 22	113	80
III кв. 22	99	76
IV кв. 22	88	63
2022 год	100	78
I кв. 23	81	49
II кв. 23	81	56
III кв. 23	79	58
IV кв. 23	79	60
2023 год	80	56

В I квартале тенденция к снижению нефтяных котировок продолжилась. В марте неожиданное банкротство ряда банков в США и проблемы швейцарского банка Credit Suisse увеличили риски банковского кризиса и рецессии, что привело к резкому падению нефтяных котировок - до \$73 за баррель 20 марта. Поддержку рынку оказало решение ОПЕК+ снизить добычу нефти. Во второй половине года ожидается формирование небольшого дефицита нефти на мировом рынке.

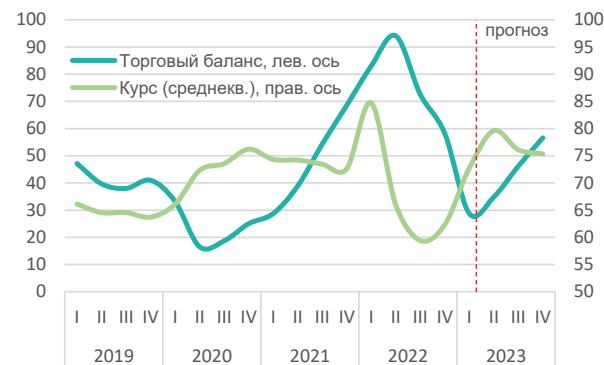
Экспорт и импорт товаров, \$ млрд



млрд \$	Эксп.	Имп.
I кв. 22	155	72
II кв. 22	152	58
III кв. 22	141	69
IV кв. 22	141	82
2022 год	588	280
I кв. 23	102	73
II кв. 23	113	78
III кв. 23	121	74
IV кв. 23	133	77
2023 год	468	302

Санкции на продукцию ТЭК и торможение мировой экономики привели к значительному сокращению экспорта в I квартале 2023 года, но во II квартале ожидается возобновление роста по мере переориентации на новые рынки сбыта (в первую очередь, Китай и Индию). Импорт также снизился в I квартале. При этом его восстановление в ближайшие месяцы не будет носить столь же активный характер.

Торговый баланс России и курс доллара США к рублю



	ТБ млрд \$	Курс руб. / \$
I кв. 22	83	84,7
II кв. 22	94	66,0
III кв. 22	73	59,4
IV кв. 22	58	62,3
2022 год	308	67,5
I кв. 23	29	72,7
II кв. 23	35	79,6
III кв. 23	46	76,1
IV кв. 23	57	75,3
2023 год	166	75,9

Резкое сокращение торгового баланса в I квартале до \$29 млрд после \$58 млрд в IV квартале было обусловлено введением в начале года санкций в отношении российского экспорта нефтепродуктов. Снижение экспортной выручки стало одной из причин ослабления рубля. Давление на рубль также оказывали зарубежные компании, которые продавали свои российские активы. Ожидается, что во втором полугодии курс рубля немного укрепится.

Счет текущих операций и отток капитала, \$ млрд

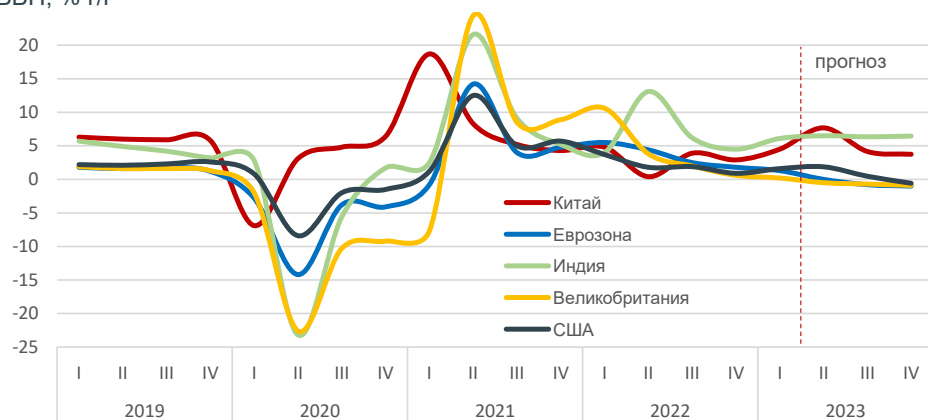


млрд \$	СТО	Чистый отток кап.
I кв. 22	70	75
II кв. 22	77	73
III кв. 22	49	41
IV кв. 22	38	25
2022 год	233	214
I кв. 23	19	23
II кв. 23	21	23
III кв. 23	28	28
IV кв. 23	35	35
2023 год	103	110

В I квартале сальдо счета текущих операций сократилось до минимума за последние 1,5 года (за счет более существенного снижения экспорта по сравнению с импортом). Отток капитала сократился до уровней, сопоставимых с объемами в I квартале 2020 и 2021 годов. Снизилась темпы сокращения внешних обязательств, рост вложений в зарубежные активы также замедлился. По итогам 2023 года можно ожидать уменьшение профицита счета текущих операций и оттока капитала по сравнению с предыдущим годом.

2. Экономика отдельных стран

ВВП, % г/г

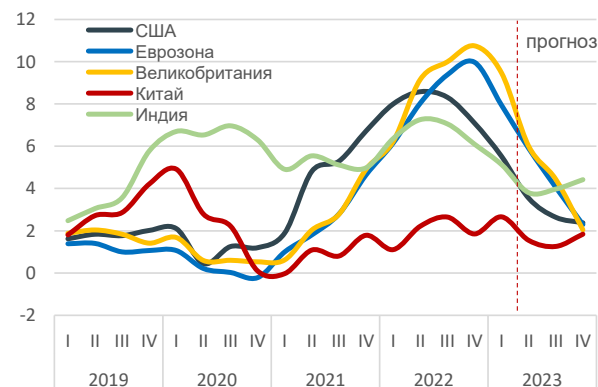


В ключевых развитых странах рост экономики замедляется. В отдельных странах наблюдается стагнация, а в Германии уже наступила техническая рецессия - ВВП снижается второй квартал подряд. Падение деловой активности в сфере производства и замедление роста в сфере услуг во II квартале приведет к дальнейшему ухудшению ВВП.

% кв/кв	США	Еврозона	Соед.Кор.	Китай	Индия
I кв. 22	-0,4	0,6	0,5	0,8	0,8
II кв. 22	-0,2	0,9	0,1	-2,3	1,0
III кв. 22	0,8	0,4	-0,1	3,9	1,7
IV кв. 22	0,6	0,0	0,1	0,6	0,7
2022 год	2,1	3,6	4,1	3,0	6,6
I кв. 23	0,3	0,1	0,1	2,2	1,2
II кв. 23	0,1	-0,5	-0,6	0,8	2,8
III кв. 23	-0,6	-0,4	-0,3	0,5	1,6
IV кв. 23	-0,4	-0,2	-0,1	0,2	0,8
2023 год	0,8	-0,1	-0,5	5,0	6,0

В 2023 году ожидается рецессия в еврозоне и Великобритании в условиях повышенной инфляции и роста ставок. Несмотря на ожидаемую техническую рецессию в США во втором полугодии, в целом за год американская экономика немного подрастет. В Китае рост экономики ускорится после отмены карантинных ограничений. В Индии ожидаются наибольшие темпы роста ВВП среди крупнейших стран.

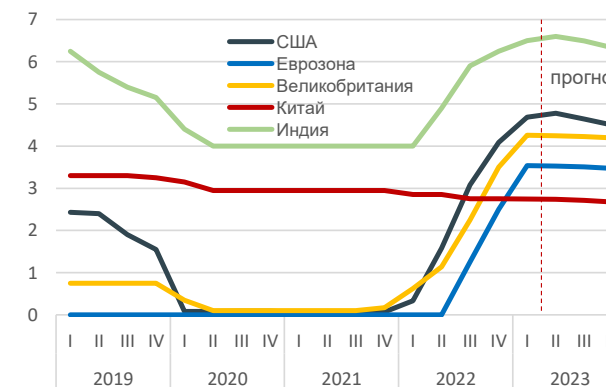
Инфляция



% ср.кв. г/г	США	Еврозона
I кв. 22	8,0	6,2
II кв. 22	8,6	8,0
III кв. 22	8,3	9,4
IV кв. 22	7,1	10,0
2022 год	7,1	10,0
I кв. 23	5,5	7,9
II кв. 23	3,5	5,9
III кв. 23	2,6	4,1
IV кв. 23	2,4	2,3
2023 год	2,4	2,3

Годовая инфляция снижается, однако ежемесячный рост потребительских цен во всех странах остается существенно выше таргетируемых центральными банками уровней. Снижение инфляции в основном связано с динамикой цен на энергию, тогда как базовая инфляция остается устойчиво высокой.

Процентные ставки



% (еор)	ФРС	ЕЦБ
I кв. 22	0,3	0,0
II кв. 22	1,6	0,0
III кв. 22	3,1	1,3
IV кв. 22	4,1	2,5
2022 год	4,1	2,5
I кв. 23	4,7	3,5
II кв. 23	4,8	3,5
III кв. 23	4,6	3,5
IV кв. 23	4,5	3,5
2023 год	4,5	3,5

Ужесточение денежно-кредитной политики в США близко к завершению. Дальнейший рост ставок сопряжен с высокими рисками возникновения банковского кризиса. Ожидается, что во втором полугодии они начнут снижаться по мере сокращения объемов кредитования и снижения потребительской активности.