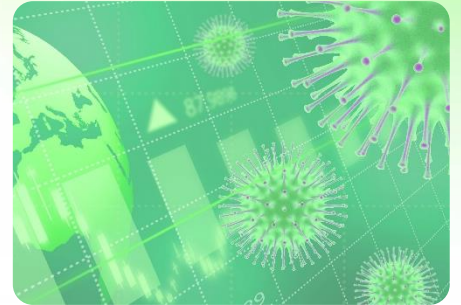


Как экономика России справляется со второй волной



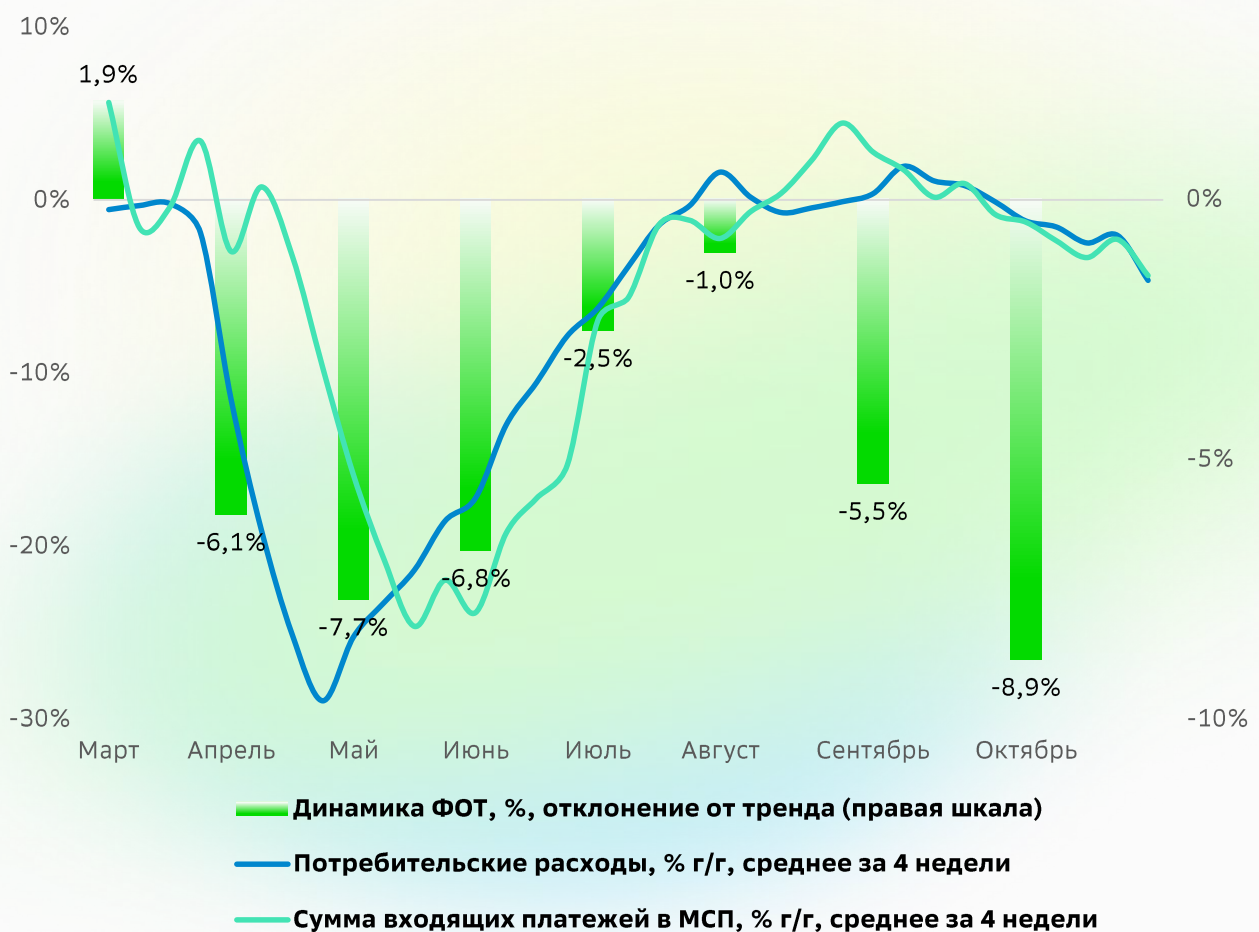
- Экономическая динамика замедляется по всем основным направлениям.
- Потребительские расходы сократились в октябре на 2,7% г/г. Поступления на счета компаний МСП снизились на 0,7% г/г.
- Номинальный ФОТ остаётся на уровнях 2019 г. Отклонение от трендового уровня усилилось до –8,9%.
- Наступление второй волны совпало с моментом, когда уже был удовлетворён отложенный спрос, сформировавшийся во время локдауна в апреле-мае.
- Среди регионов с повышенным уровнем опасности заражения вклад пандемии в спад потребления составил в среднем более 25%.
- Более других страдает туриндустрия (–61,1% г/г), так как сохраняются существенные ограничения мобильности населения между странами.¹
- Вторая волна коронавируса существенно сократила спрос на услуги кафе, баров, ресторанов (–29,6% г/г), индустрии красоты (–21,4% г/г) и развлечений (–61,5% г/г).
- В прошлом месяце начали характерно расти траты на продовольствие (+6,6% г/г), лекарства и медицинские товары (+19,9% г/г).

¹ Изменение в сегменте «Туризм» рассчитано по суммарному изменению трат в категориях «Авиабилеты», «Отели», «Магазины Duty Free» и «Турагентства». Подробнее см. Приложение 1.

Замедление экономики происходит плавно и обусловлено изменением потребительского поведения

График 1

Динамика ключевых экономических показателей в России



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

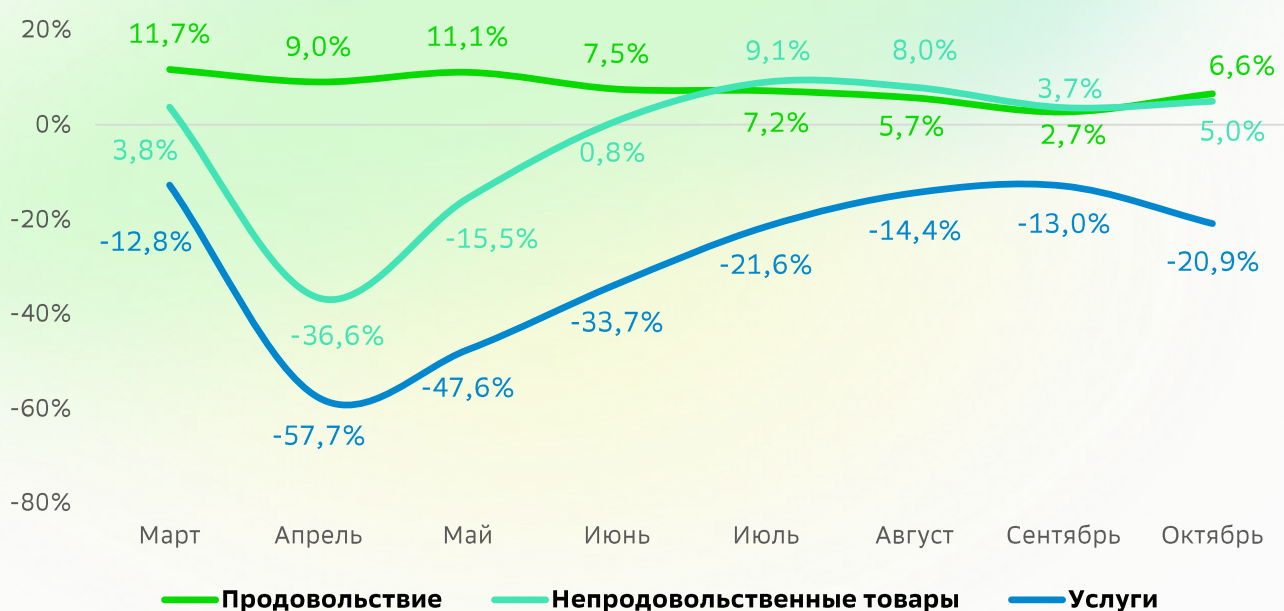
В октябре экономическая динамика ухудшилась в основных сегментах экономики. Падение потребительских расходов ускорилось до 2,7% г/г против 0,8% г/г месяцем ранее. За 10 месяцев года изменение достигло -5,2% г/г. С учётом того что этот вид трат составляет примерно половину ВВП, негативный вклад в общий выпуск в 2020 г. только со стороны конечного спроса домохозяйств составит порядка 2,5–2,6 п.п.

После трёх месяцев роста снова снижается объём поступлений на счета МСП. По итогам октября он сократился на 0,7% г/г после роста на 5,7% г/г в сентябре. И, наконец, отмечается ухудшение в динамике ФОТ. Общий объём зарплат, начисленных за август, был на 1,1% меньше «нормальных» уровней, за сентябрь — уже на 5,5%, а в октябре — на 8,9% ниже значений, которых следовало бы ожидать в отсутствие «ковидного» замедления. Номинальный ФОТ, то есть фактическая общая сумма, выплаченная работникам, в октябре осталась на уровне 2019 года, но отклонение от тренда является предпочтительной метрикой при оценке влияния негативного шока.²

Главный фактор снижения потребительского спроса — сокращение потребления услуг

График 2

Изменение расходов в разрезе основных направлений трат, % г/г



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

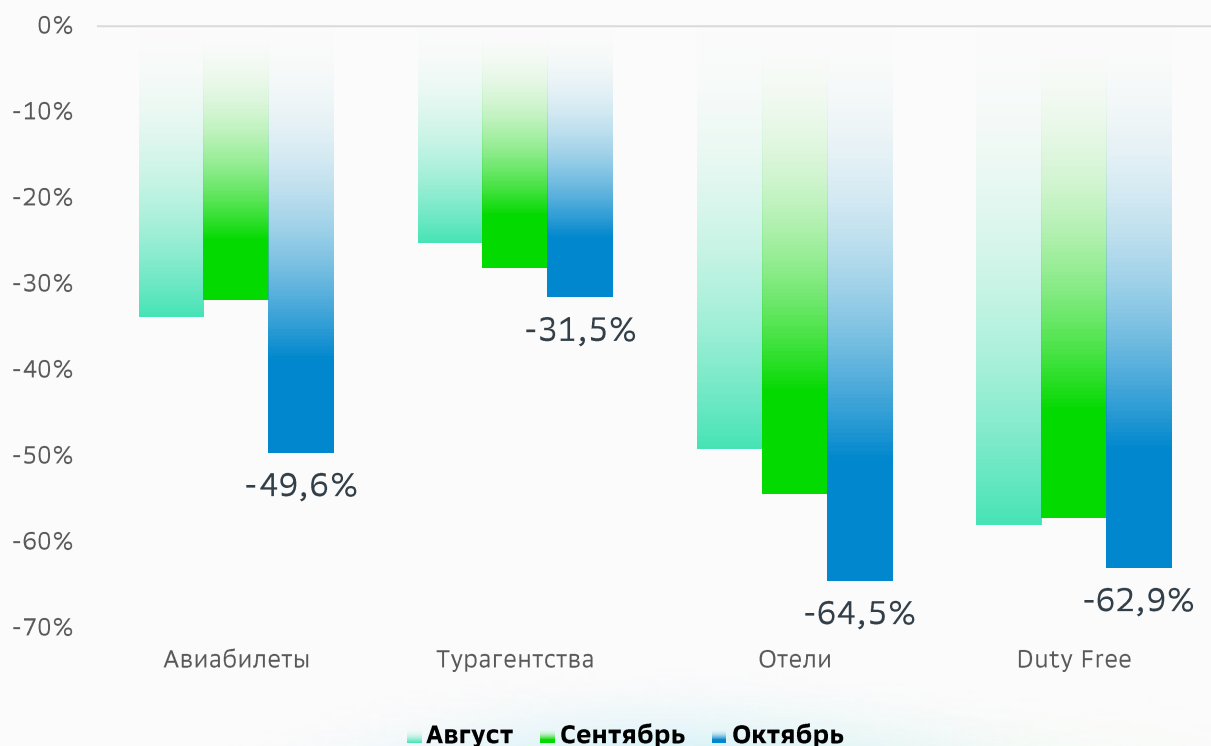
²Номинальный ФОТ, по нашим оценкам, демонстрирует незначительное изменение относительно 2019 г.

В отличие от апреля-мая, текущее замедление не носит характера обвального и не является внезапной остановкой всей экономики. Теперь ключевым источником торможения стал конечный спрос домохозяйств. В ответ на возросшую угрозу заражения потребитель изменил поведение и постепенно сокращает траты, особенно сопряжённые с избыточной социализацией. И поскольку источник замедления спроса — желание избежать дополнительных рисков заражения, то страдает в первую очередь сервисный сектор. Потребление услуги неразрывно связано с её предоставлением, поэтому особенно сильное давление наблюдается в тех сегментах, которые нельзя перенести онлайн.

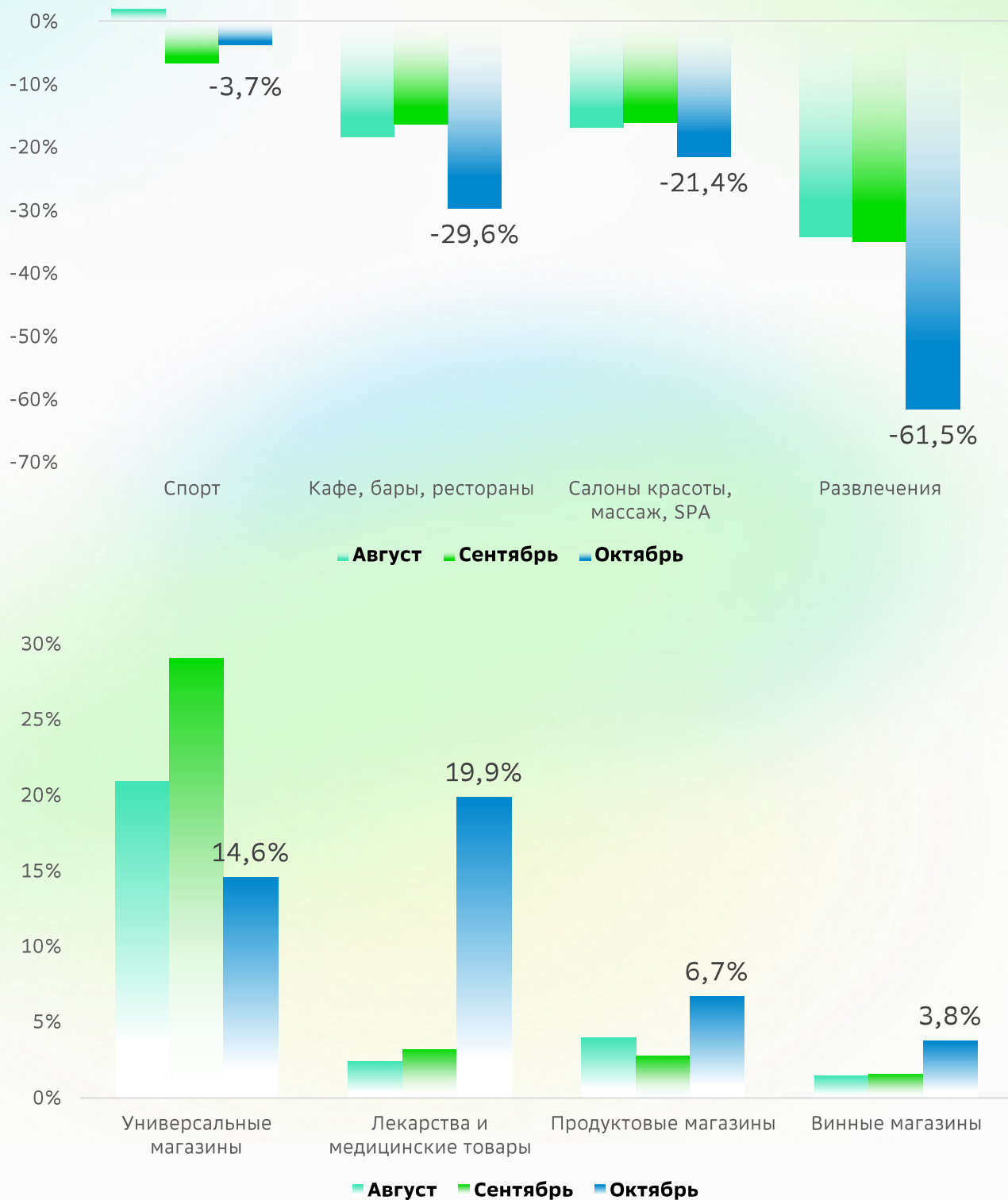
Абсолютный аутсайдер на протяжении всего года — туристическая сфера. Падение здесь началось ещё в феврале, было наиболее сильным из всех рассматриваемых сегментов. В апреле снижение трат здесь превышало 90% г/г, то есть активность фактически упала почти до нуля. К концу лета она восстановилась, но не полностью, так как именно в туристической индустрии продолжает действовать наибольшее количество секторальных ограничений. А в октябре расходы снова начали снижаться. В категории «Авиабилеты» изменение вернулось к -50% г/г, в сегментах «Отели» и «Магазины Duty Free» спрос составляет примерно треть от уровней 2019 года.

График 3

Изменение расходов в разрезе категорий трат, % г/г



Источник: рассчитано по данным Сбербанка



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

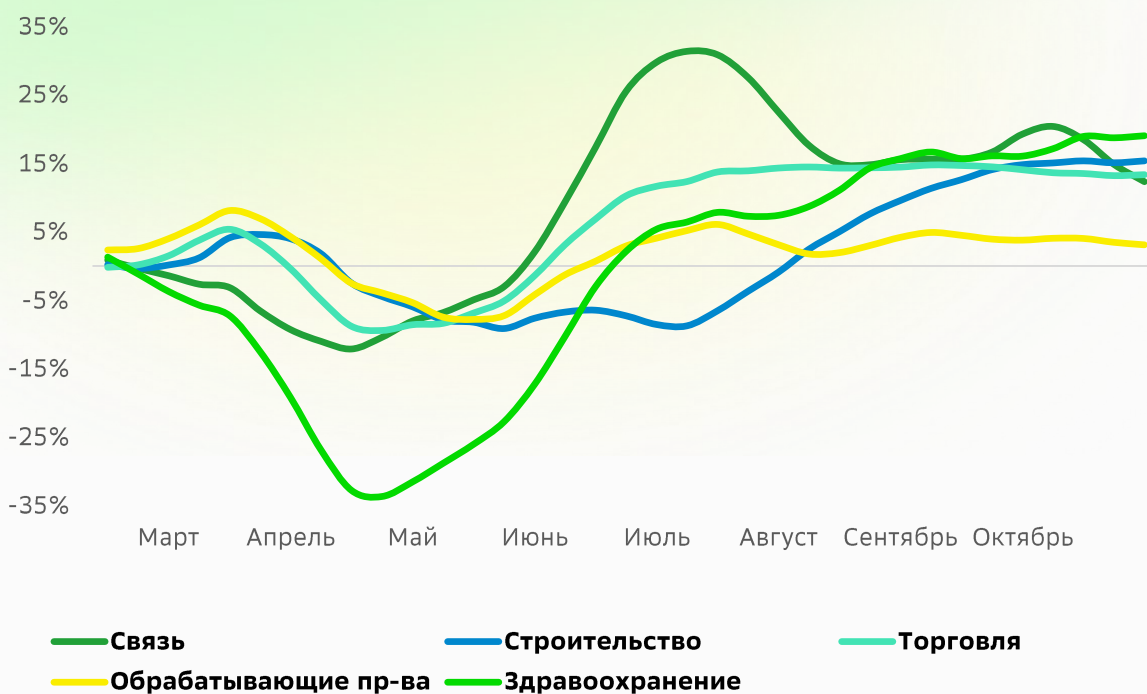
Ещё один фронт отступления потребителя в октябре — общепит, индустрия красоты и развлечения. Падение расходов в кафе и ресторанах составило 29,6% г/г, что почти в два раза больше показателя сентября (-16,3% г/г). Траты на развлечения (кинотеатры, различные парки и т.д.) сократились за прошедший месяц на 61,5% г/г при падении на треть в конце лета.

Наконец, типично «ковидным» образом изменяется спрос в ряде товарных категорий. Высокими темпами растёт сегмент «Лекарства и медицинские» товары (+19,9% г/г в октябре). Возобновился относительно быстрый прирост трат на продовольствие. В категории «Продуктовые магазины» увеличение расходов в октябре составило 6,7% г/г. В последний раз такая динамика наблюдалась в июле. Кстати, в июле же расходы в общепите падали на 30% г/г. Как отмечалось в наших публикациях, это взаимосвязанные процессы: потребитель меньше ходит в рестораны, но при этом не может лишиться приёма пищи.

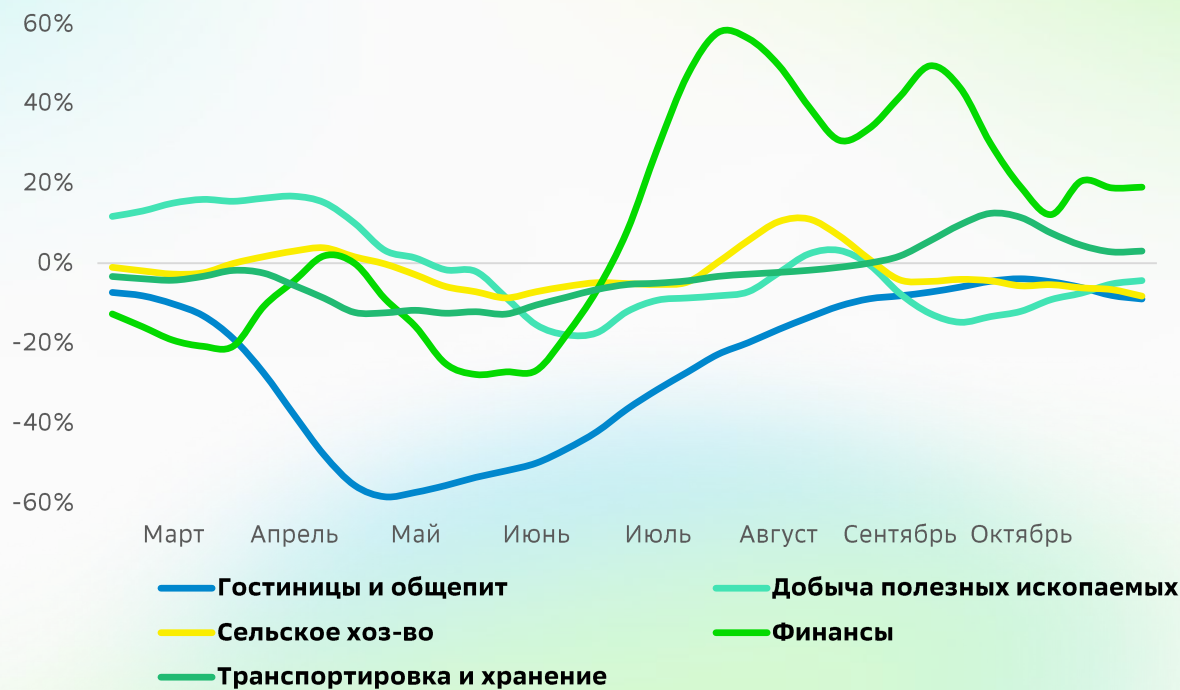
Вторая волна для бизнеса: снижение активности

График 4

Сумма входящих платежей МСП в разбивке по отраслям, % г/г, среднее за 4 недели



Источник: рассчитано по данным Сбербанка



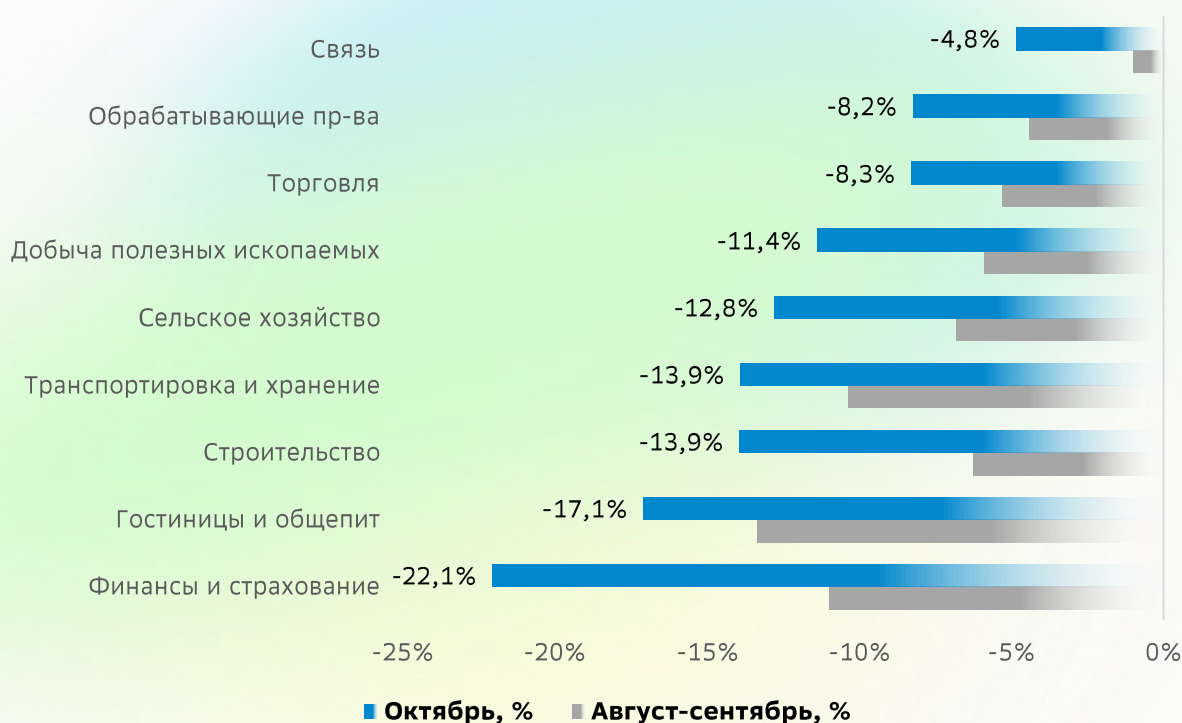
Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Активность бизнеса в октябре также вернулась к уровням 2019 г. Изменение входящих финансовых потоков, по нашей оценке, составляет $-0,7\%$ г/г, что не свидетельствует о какой-либо катастрофе. Однако этот результат ниже показателей августа и сентября ($+9,8\%$ г/г и $+5,7\%$ г/г соответственно). Вторая волна пришлась на неудобный период, когда отложенный спрос, накопившийся за время самоизоляции, уже в значительной степени реализован. Это же создаёт дополнительные сложности для отраслей, оказавшихся в наиболее трудной ситуации.

В наиболее пострадавших отраслях ФОТ растёт существенно медленнее тренда 2019 года

График 5

Отрасли с наибольшим отклонением ФОТ от сезонного тренда, % г/г



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Компании в свою очередь вынуждены управлять издержками в том числе через заработные платы, премии и бонусы. Наиболее сильное отклонение объёмов ФОТ от нормальных уровней наблюдается в тех секторах, где полноценного восстановления спроса так и не произошло; это те же гостиницы и общепит (-17,3%), транспорт (-13,9%). Оптимизация расходов наблюдается и в менее пострадавших отраслях: строительстве (-13,9%), финансах и страховании (-22,1%), добыче полезных ископаемых (-11,4%). В целом, по нашим оценкам, реальные заработные платы, выплаченные в ноябре, не изменились или сокращались относительно 2019 г. у 83% работающих россиян.

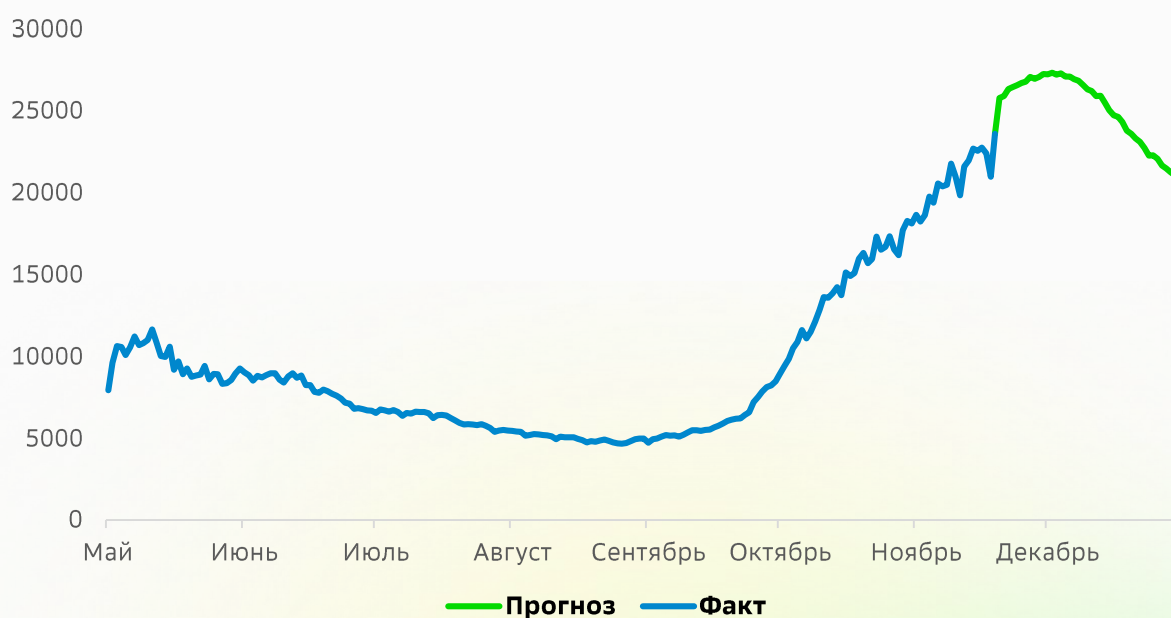
Ещё раз обратим внимание на то, что для оценки влияния внешних шоков на ФОТ мы оперируем именно оценкой отклонения от естественного трендового уровня. Отклонение ФОТ в $-8,9\%$ означает, что в отсутствие коронавируса реальные трудовые доходы граждан были бы на $8,9\%$ выше. Номинальная сумма фонда оплаты труда в России остаётся на уровне 2019 года, системного снижения заработных плат нет. Кроме того, наши оценки не учитывают возможный рост доли «серых» выплат.

Анализ скорее свидетельствует о том, что на данном этапе бизнесу сложно осуществлять индексацию трудовых доходов, выплачивать премии или бороться за кадры ценовыми методами. Важен сам факт большего отклонения ФОТ от трендовых значений за последний месяц наблюдений по сравнению с летним периодом.

Изменение потребительских настроений в первую очередь обусловлено уровнем риска заразиться COVID-19

График 6

Число заболевших в день по стране в целом



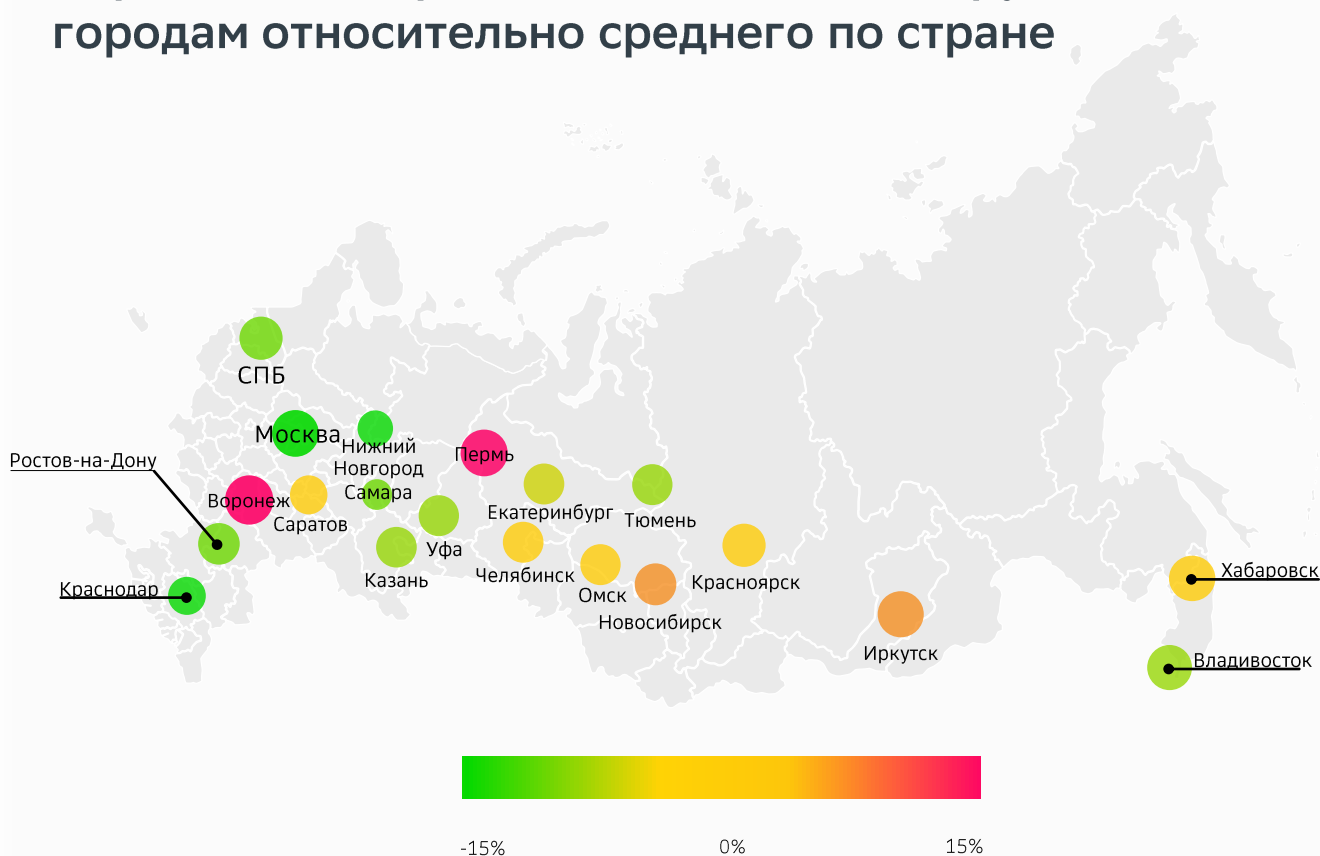
Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Выше неоднократно упоминалось, что ключевой причиной изменений в потребительском поведении мы считаем именно возросшую угрозу заражения коронавирусом. Это достаточно очевидная гипотеза, которая, в частности, подтверждается изменением структуры расходов россиян. Однако данные позволяют количественно подтвердить эту взаимосвязь альтернативным способом.

На протяжении пандемии Сбер запустил несколько инициатив для борьбы с распространением COVID-19. Одна из них — симптом-чекер, то есть инструмент проверки симптомов на предмет их схожести с типичной картиной коронавирусной инфекции. Методология предполагает моментальную оценку вероятности заражения по описанию самочувствия, возрасту и привычкам пользователя. После ответа на несколько вопросов тест-система рассчитывает вероятность того, что анкетиремый болеет COVID-19.

График 7

Вероятность заражения COVID-19 по крупнейшим городам относительно среднего по стране



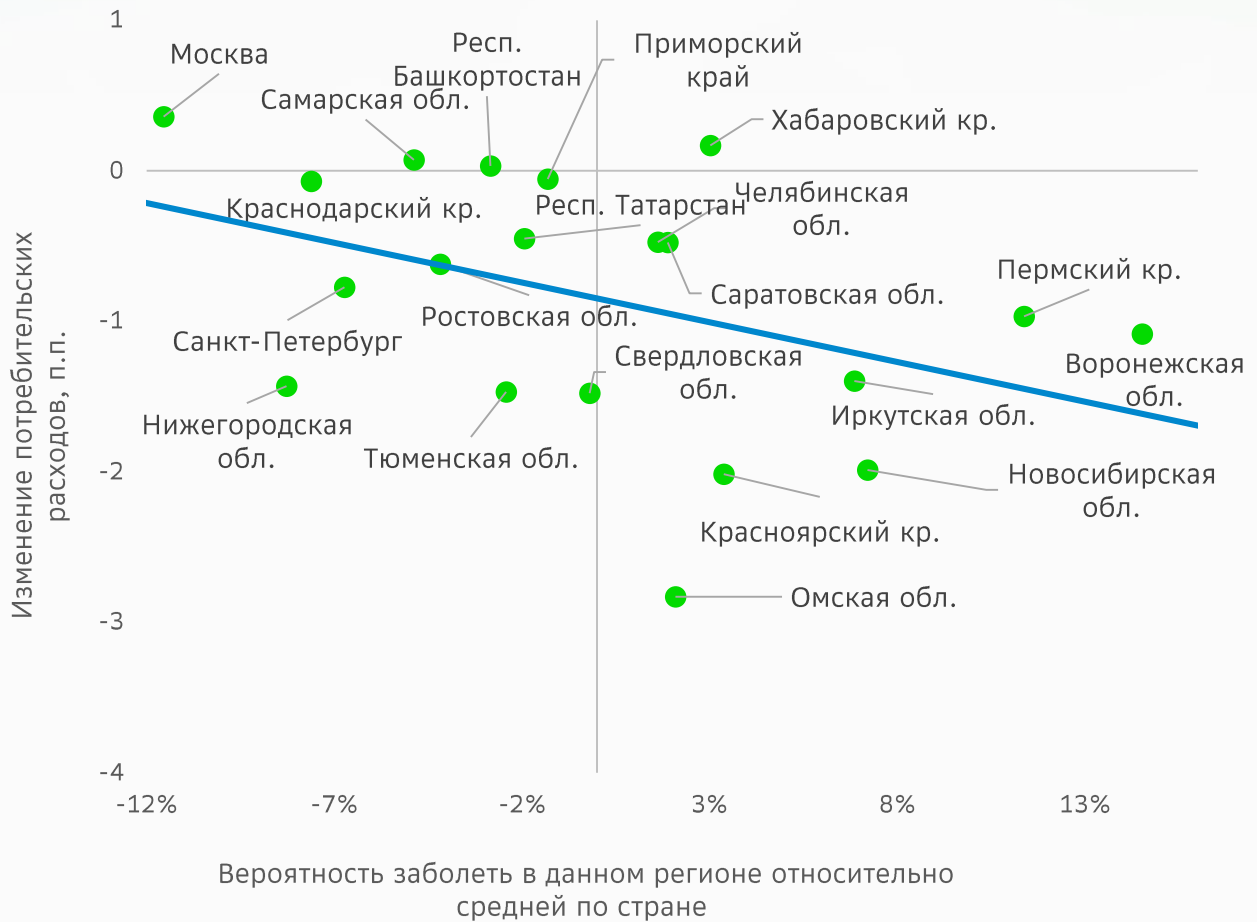
Источник: симптом-чекер Сбера

Для того чтобы количественно оценить связь между распространением коронавируса и снижением потребительской активности, мы воспользовались собственной оценкой вероятности заражения по данным симптом-чекера. За октябрь тест прошло почти 98,6 тыс. человек более чем из тысячи населённых пунктов России.³

³ Все анализируемые данные обезличены.

График 8

Изменение потребительских расходов, октябрь к августу-сентябрю (п.п., SA) и вероятность заражения COVID-19



Источник: симптом-чекер Сбера, данные Сбербанка

На основе симптом-чекера для вошедших в выборку регионов было рассчитано отношение вероятности заражения к среднему показателю по стране. Значения больше 0 говорят о том, что угроза заражения в регионе выше средней, и наоборот. Сопоставление таких данных с региональной динамикой потребительской активности выявило отрицательную зависимость: в регионах, где вероятность заболеть на 10% выше средней по стране, потребительские расходы в октябре падали на дополнительные $-0,5$ п.п. по сравнению с уровнем августа-сентября (после корректировки на сезонность). Вклад регионов с повышенным уровнем опасности в отрицательную динамику потребления составил более 25%.

Таким образом тренд на уверенное восстановление прервался, не достигнув уровней 2019 года. Сложившаяся ситуация создаёт риск «негативной петли» между бизнесом и домохозяйствами, когда стагнация заработных плат провоцирует дополнительное снижение расходов домохозяйств и снижение доходов компаний. При этом подчеркнём ещё раз, что до настоящего момента не наблюдается признаков драматического ухудшения ситуации. Происходит замедление, которое вызвано нежеланием потребителя рисковать, а также параллельным возвращением некоторых ограничительных мер.

Приложение 1

Изменение потребительских расходов на товары и услуги в региональном разрезе, % г/г

Регион	Август	Сентябрь	Октябрь
Россия	0,4%	-0,8%	-2,7%
Алтайский край	4,6%	-0,1%	-0,1%
Амурская область	5,5%	-2,1%	1,0%
Архангельская область	4,8%	0,4%	1,2%
Астраханская область	4,0%	0,1%	0,8%
Белгородская область	2,8%	-1,7%	-0,8%
Брянская область	4,0%	-1,3%	0,3%
Владимирская область	5,0%	0,1%	1,2%
Волгоградская область	4,6%	1,2%	3,3%
Вологодская область	2,8%	-0,6%	1,2%
Воронежская область	3,0%	-0,8%	0,0%
Москва	-5,4%	-3,9%	-4,3%
Санкт-Петербург	-1,8%	-4,4%	-3,9%
Еврейская автономная область	7,5%	-0,4%	2,4%
Забайкальский край	8,6%	1,1%	1,7%
Ивановская область	7,5%	4,2%	3,9%
Иркутская область	1,9%	-3,3%	-2,1%
Кабардино-Балкарская Республика	н.д.	н.д.	н.д.
Калининградская область	4,0%	1,8%	2,6%
Калужская область	6,4%	1,4%	1,8%
Камчатский край	1,5%	-4,8%	-2,5%
Кемеровская область	4,4%	-0,5%	1,3%
Кировская область	4,2%	-0,1%	1,2%

Регион	Август	Сентябрь	Октябрь
Костромская область	6,2%	1,1%	4,3%
Краснодарский край	2,8%	-1,0%	0,8%
Красноярский край	5,2%	2,5%	1,9%
Курганская область	4,8%	0,9%	-1,4%
Курская область	6,7%	0,6%	2,5%
Ленинградская область	2,1%	-1,0%	-0,3%
Липецкая область	4,4%	1,4%	1,0%
Магаданская область	7,3%	1,8%	3,6%
Московская область	2,1%	-1,9%	-1,0%
Мурманская область	4,3%	0,9%	0,8%
Ненецкий АО	-3,6%	-4,5%	-6,5%
Нижегородская область	1,3%	-3,0%	-2,3%
Новгородская область	5,9%	2,3%	3,7%
Новосибирская область	4,5%	0,8%	0,6%
Омская область	6,8%	3,7%	2,5%
Оренбургская область	5,3%	-1,2%	0,5%
Орловская область	4,2%	-2,4%	0,2%
Пензенская область	7,0%	2,0%	3,9%
Пермский край	4,8%	0,3%	1,6%
Приморский край	-0,2%	-6,3%	-3,4%
Псковская область	5,8%	2,0%	3,4%
Республика Адыгея	7,3%	4,4%	8,5%
Республика Алтай	7,8%	1,6%	-0,7%
Республика Башкортостан	0,7%	-2,6%	-0,9%
Республика Бурятия	7,4%	-0,3%	1,7%
Республика Дагестан	7,3%	-0,6%	-0,7%

Регион	Август	Сентябрь	Октябрь
Республика Ингушетия	н.д.	н.д.	н.д.
Республика Калмыкия	1,9%	-0,3%	-1,1%
Республика Карачаево-Черкесия	5,7%	-0,8%	1,4%
Республика Карелия	5,6%	4,0%	5,3%
Республика Коми	4,4%	1,6%	2,1%
Республика Марий Эл	5,0%	-0,1%	1,5%
Республика Мордовия	4,5%	-1,0%	1,7%
Республика Саха (Якутия)	0,8%	-3,2%	-3,4%
Республика Северная Осетия – Алания	-0,1%	-3,4%	-2,8%
Республика Татарстан	-1,9%	-5,1%	-4,0%
Республика Тыва	н.д.	н.д.	н.д.
Республика Хакасия	8,6%	2,1%	1,9%
Ростовская область	3,2%	-1,5%	0,2%
Рязанская область	4,2%	-0,5%	2,0%
Самарская область	1,4%	-2,7%	-0,6%
Саратовская область	4,3%	0,4%	1,9%
Сахалинская область	-2,9%	-8,6%	-6,8%
Свердловская область	3,7%	-0,4%	0,2%
Смоленская область	4,1%	-1,1%	0,1%
Ставропольский край	2,7%	-1,2%	1,4%
Тамбовская область	5,1%	0,1%	1,0%
Тверская область	8,1%	4,0%	5,9%
Томская область	3,5%	-0,4%	-1,9%
Тульская область	4,4%	-1,4%	0,5%
Тюменская область	3,1%	0,0%	0,1%
Удмуртская Республика	2,9%	-3,1%	0,4%

Регион	Август	Сентябрь	Октябрь
Ульяновская область	5,9%	1,4%	4,3%
Хабаровский край	3,7%	-2,4%	0,8%
Ханты-Мансийский АО – Югра	0,3%	-3,5%	-3,7%
Челябинская область	4,0%	0,5%	1,8%
Чеченская Республика	н.д.	н.д.	н.д.
Чувашская Республика	1,4%	-2,0%	-1,0%
Чукотский АО	-0,8%	-5,8%	-3,9%
Ямало-Ненецкий АО	0,6%	-0,1%	-1,6%
Ярославская область	5,6%	2,7%	4,0%

Приложение 2

Изменение потребительских расходов в разрезе категорий, % г/г

Категория	Август	Сентябрь	Октябрь
Все категории	0,4%	-0,8%	-2,7%
Duty Free	-58,0%	-57,2%	-62,9%
Авиабилеты	-33,8%	-31,9%	-49,6%
Автодилеры	-5,4%	-6,4%	-7,8%
Автозапчасти и аксессуары	3,8%	3,8%	1,3%
Бытовая техника и электроника	19,3%	10,5%	10,7%
Винные магазины	1,5%	1,6%	3,8%
Домашние животные	-1,7%	-2,4%	0,2%
Дорожные пошлины	-6,8%	-12,3%	-19,9%
Канцтовары	-1,2%	-9,6%	-8,3%
Кафе, бары, рестораны	-18,2%	-16,3%	-29,6%
Книги, музыка, фото, видео	-8,7%	-10,8%	-14,4%
Компьютеры и ПО	74,6%	69,7%	46,9%
Контрактные услуги	10,0%	23,5%	28,9%
Лекарства и медицинские товары	2,4%	3,2%	19,9%
Локальный транспорт	-23,3%	-21,0%	-30,3%
Мебель и предметы интерьера	5,3%	5,3%	7,4%
Медицинские услуги	11,5%	14,1%	7,6%
Одежда, обувь и аксессуары	14,1%	7,9%	0,9%
Отели	-49,1%	-54,4%	-64,5%
Парковки и гаражи	4,2%	12,9%	8,8%
Продуктовые магазины	4,0%	2,8%	6,7%
Развлечения	-34,1%	-34,9%	-61,5%

Категория	Август	Сентябрь	Октябрь
Ремонтные услуги	-21,9%	-21,7%	-24,5%
Салоны красоты, массаж, SPA	-16,8%	-16,0%	-21,4%
Спорт	2,6%	-6,6%	-3,7%
Такси, аренда а/м, каршеринг	-1,9%	3,6%	-9,4%
Телекоммуникационные услуги	18,9%	20,8%	20,1%
Товары для красоты и здоровья	0,3%	1,9%	-0,3%
Товары для строительства и ремонта	-1,3%	-2,0%	1,1%
Топливо, автосервис	-1,1%	-1,4%	-5,0%
Турагентства	-25,2%	-28,1%	-31,5%
Универсальные магазины	20,9%	29,1%	14,6%
Хобби и увлечения	2,7%	-3,2%	-0,2%
Цветы и подарки	4,6%	-6,0%	-5,0%
Цифровые товары	-17,9%	6,9%	2,3%
Ювелирные изделия	-10,6%	-5,0%	-5,5%

Приложение 3

Отклонение зарплат от номинального тренда «доковидного» периода (2019 – январь-февраль 2020 г.)

Категория (ОКВЭД)	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь
Все отрасли	-6,1%	-7,7%	-6,8%	-2,5%	-1,0%	-5,5%	-8,9%
Админ. и проф. деятельность	-3,9%	-14,4%	-6,9%	-5,2%	-5,8%	-4,3%	-10,3%
Водоснабжение	-6,0%	-7,5%	-5,1%	-6,6%	-8,7%	-5,7%	-11,9%
Госуправление	0,7%	-3,4%	2,4%	-1,1%	4,9%	-2,5%	-9,0%
Гостиницы и общепит	-34,3%	-35,3%	-28,3%	-14,8%	-12,4%	-14,3%	-17,1%
Добыча полезных ископаемых	-6,5%	-4,3%	-4,5%	-9,3%	-3,5%	-8,2%	-11,4%
Здравоохранение	-2,8%	8,4%	12,0%	11,3%	13,7%	8,1%	9,0%
ИТ и связь	0,6%	-5,0%	0,4%	0,7%	-0,3%	-1,7%	-4,8%
Логистика	-3,6%	-20,8%	-11,0%	-11,2%	-8,6%	-12,1%	-13,9%
Обрабатывающие пр-ва	-7,6%	-8,9%	-5,1%	-4,2%	-3,6%	-5,1%	-8,2%
Образование	-3,4%	4,6%	-27,4%	14,1%	9,8%	-0,3%	-6,5%
Операции с недвижимостью	-7,0%	-12,1%	-7,0%	-6,5%	-6,5%	-9,3%	-13,9%
Прочие услуги	-13,0%	-12,6%	-7,8%	-6,4%	-2,8%	-3,5%	-9,1%
Сельское хозяйство	-3,9%	-3,8%	-0,9%	-3,1%	-2,9%	-10,5%	-12,8%
Спорт и досуг	-10,3%	-14,1%	-20,7%	-9,3%	-0,7%	-5,1%	-13,7%
Строительство	-7,0%	-4,9%	-7,7%	-7,8%	-3,2%	-9,2%	-13,9%
Торговля	-9,0%	-11,3%	-6,1%	-5,1%	-2,8%	-7,7%	-8,3%
Услуги ЖКХ	-2,3%	-4,1%	-1,4%	-3,4%	-2,1%	-6,7%	-8,4%
Финансы и страхование	-2,5%	-10,3%	-0,2%	-4,7%	-10,1%	-11,9%	-22,1%

Авторы исследований: М. Матовников,
Н. Корженевский, М. Камротов.

Электронная версия:

Редакторы выпуска: П. Сергеева, Е. Крылова.
При публикации материалов проекта ссылка
на СберИндекс обязательна.
Контакты: media@sberbank.ru



Лаборатория СберИндекс — инициатива Сбербанка по обработке и анализу больших данных. На основе информации, получаемой из платежных систем и общедоступных источников, эксперты банка предоставляют количественные характеристики социально-экономических процессов, происходящих в стране на макро- и микроэкономическом уровне. При анализе используются только агрегированные обезличенные данные. Персональная информация и любая информация, составляющая коммерческую тайну, не раскрываются.

Проект реализуется совместно с дивизионом «Корпоративные клиенты 360» и его исполнительным директором по исследованию данных Д. Золотарёвым.

Дивизион «Корпоративные клиенты 360» — подразделение Сбербанка, ответственное за развитие цифрового профиля корпоративных клиентов Сбербанка, и создание аналитических продуктов на основе больших данных.