



19 февраля 2016 г.

Макроданные за январь: статистическое преобразование

Вчера Росстат опубликовал первые оценки о состоянии основных макроиндикаторов в январе 2016 г. Сюрпризом стало отсутствие публикации оценки за месяц по инвестициям в основной капитал: вместо нее в документе осталось значение инвестиций за 2015 г. (-8,4%) с соответствующей пометкой в документе. Еще одним важным обстоятельством стала сильная корректировка данных по темпам роста номинальных зарплат. Так, если в прошлой версии рост зарплат в декабре 2015 г. снизился более, чем вдвое (до 1,6% г./г.), то после повышения декабрьской оценки (до 3,4% г./г.), теперь получается, что состояние номинальных зарплат в принципе не ухудшается в течение 4-х месяцев подряд, включая январь 2016 г., в котором Росстат фиксирует их рост на +3,1% г./г.

Что касается инвестиций, исходя из информации, появившейся в Интерфаксе, Росстат приостановил публикацию таких ежемесячных оценок и теперь, судя по всему, будет выпускать эту статистику реже - на ежеквартальной основе. По версии Интерфакса, такая инициатива связана с высокой волатильностью данных и сильными расхождениями при уточнении и пересмотре предыдущих оценок. Например, в декабре 2015 г. многих удивило ускорение падения инвестиций практически вдвое (до -8,7% г./г. против -4,5% г./г. в ноябре 2015 г.), и более сильное, чем ожидалось, падение инвестиций за год (-8,4%, тогда как в январе-ноябре их снижение составляло всего -5,5% г./г.). Становилось понятно, что такая корректировка предусматривает пересмотр инвестиционных показателей за все предшествующие месяцы года.

Таким образом, в фокусе внимания теперь остаются оценки по потреблению населения. Согласно предварительным данным, падение оборота розничной торговли в январе 2016 г. замедлилось почти вдвое - до -7,3% г./г. против -15,3% г./г. в декабре 2015 г. Нужно отметить, что такое улучшение было ожидаемо, учитывая сравнение с низкими темпами потребления в январе 2015 г. Но итоговая оценка оказалась даже несколько лучше наших прогнозов (мы предполагали снижение продаж примерно на 8,5% г./г.). Вполне возможно, что это связано с отсутствием ухудшения состояния реальных заработных плат (как оказалось, исходя из обновленной статистики). Больше всего статистический эффект повлиял на непродовольственные продажи, где падение торговых оборотов сократилось до -8,2% г./г. в январе 2016 г. против -18,5% г./г. в декабре 2015 г. Снижение продовольственных продаж также замедлилось: до -6,3% г./г. против -11,4% г./г. в декабре 2015 г. Однако нужно понимать, что данные за короткий январь в принципе обычно не являются показательными, а также то, что эффект низкой базы продолжит несколько завышать статистику о потреблении на протяжении всего 1 кв. 2016 г.

Результаты состояния рынка труда и доходов оставляют, скорее, позитивное впечатление. Из-за того, что в реальности какого-либо сокращения темпов роста номинальных зарплат не происходило, а инфляция продолжала резко замедляться (до 9,8% к концу января против 12,9% в 2015 г.), темпы снижения реальных зарплат сократились до -6,1% г./г. против -8,4% г./г. в декабре 2015 г. Уровень безработицы в январе 2016 г. не поменялся, оставшись на отметке 5,8% (или 4,4 млн чел.). Мы также не отмечаем какого-либо существенного увеличения скрытой безработицы.

Мария Помельникова

maria.pomelnikova@raiffeisen.ru

+7 495 221 9845



#RAIF: Macro Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова	(+7 495) 721-9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко	(+7 495) 721 2845
----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.