



31 января 2024 г.

Экономика

Ужесточение монетарной политики начало влиять на динамику потребкредитов и депозитов в 4 кв. 2023 г.

В конце 2023 г. охлаждающее влияние кредитно-депозитного канала на потребительский спрос усилилось. С одной стороны, по данным ЦБ, темпы роста необеспеченного кредитования замедлились практически до околонулевых значений (+0,1% м./м. против 2% м./м. в среднем во 2-3 кв.). С другой стороны, темпы роста притока средств населения устойчиво сохраняются вблизи 2% м./м. с исключением сезонности, поддерживаемые высокими ставками. Более того, в декабре для привлеченных средств наблюдается сильная сезонность (за счет авансирования январских пенсий, выплаты социальных пособий и годовых бонусов) – пик 2023 г. оказался сопоставим с 2022 г. Впрочем, в отличие от 2022 г., когда большая доля сезонных средств была зачислена на текущие счета, а не на срочные вклады (~75% против ~25%), в 2023 г. население активнее воспользовалось срочными вкладами (~50% и 50%). Это также можно оценить, как признак более консервативного поведения.

В 2023 г. кредитно-депозитный канал сдерживал потребление

Рост потребкредитов за вычетом роста привлеченных рублевых средств населения, млрд руб. с исключением сезонности



Источник: оценки Райффайзенбанка

За 2023 г. в целом потребительское кредитование выросло на 15,7% г./г. – вблизи оценок за относительно стабильные 2018-19 гг. и существенно выше скромных 2,7% г./г. в 2022 г. Объем привлеченных рублевых средств населения вырос на 26% г./г. – сильнее, чем в предыдущие годы благодаря (1) росту з/п, (2) бюджетному стимулу, (3) росту ставок по вкладам на фоне проведенного ужесточения монетарной политики. Как минимум в 1П 2024 г., сформированные монетарные условия должны продолжить охлаждать кредитный канал и поддерживать привлекательность вкладов для населения, что будет выступать сдерживающим фактором для потребительского спроса.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



АО «Райффайзенбанк»

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

Аналитика

Анастасия Байкова research@raiffeisen.ru
Станислав Мурашов
Григорий Чепков

Продажи

Антон Кеняйкин sales@raiffeisen.ru

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов bonds@raiffeisen.ru

Рынки акционерного капитала

Антон Кукуба sat@raiffeisen.ru
Эмилль Закиров



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанку», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанку» как надежные. АО «Райффайзенбанку» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанку», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанку».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанку», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EU (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанку», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанку», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанку» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанку» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EU (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgiCnWE3tsXlrVnCC6c2YwI>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанку», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанку» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанку» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанку», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанку» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанку» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на предоставленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанку». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанку».

¹ Требования Директивы 2014/65/EU об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.