

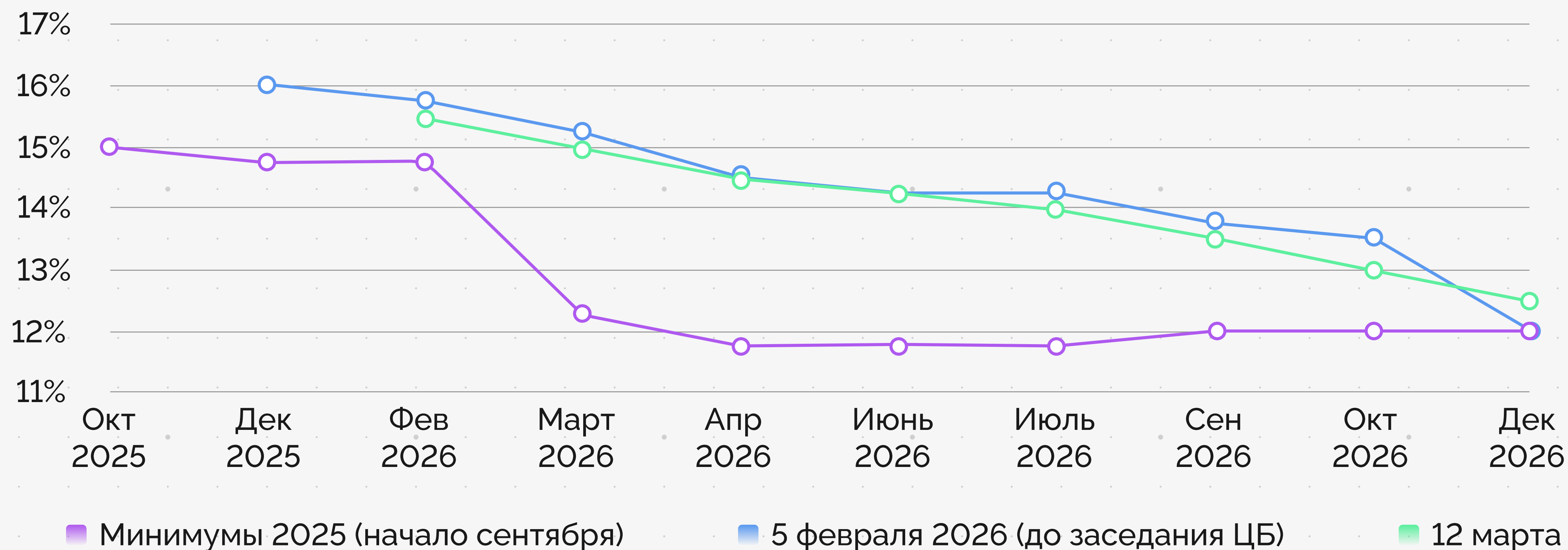
Состояние благотворителей через призму экономики РФ: где деньги?

— Владислав Александров,
управляющий директор ALT3 Capital

Макро-контекст



Ожидаемая траектория КС, судя по котировкам процентных свопов



Прогноз по ключевой ставке



Неопределенность:

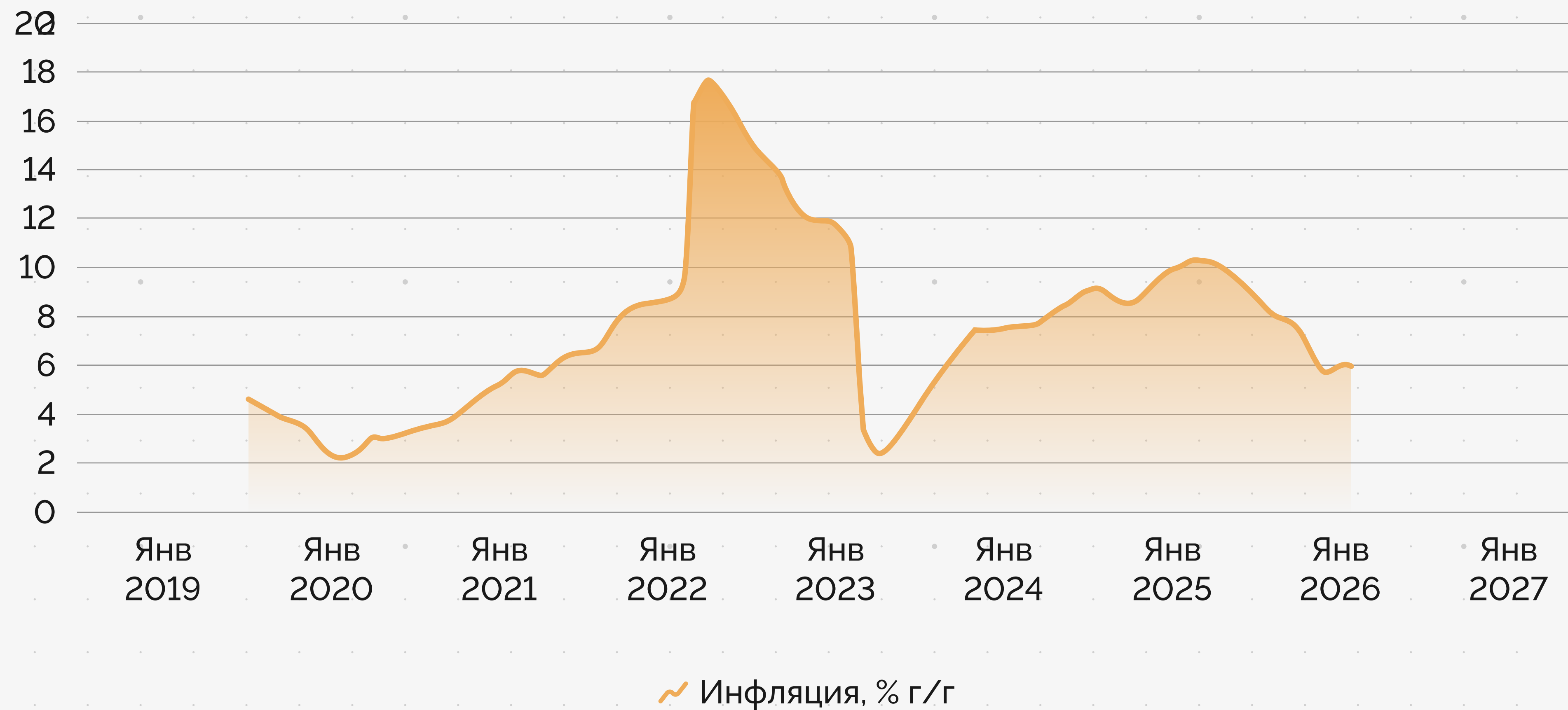
1 сценарий:

Цены на нефть остаются на высоких отметках, БП без изменений, рубль будет крепким

2 сценарий:

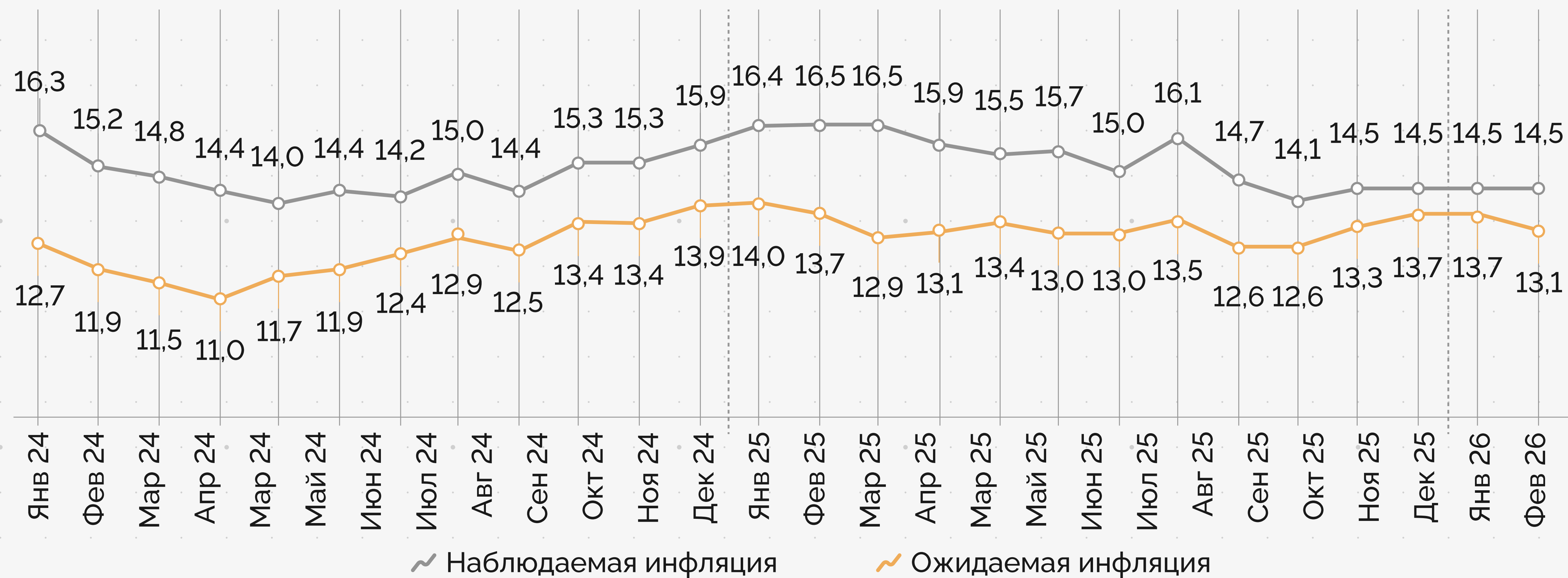
Цены на нефть возвращаются к уровням до конфликта в Иране, продажи валюты уменьшатся/будут докупать, рубль продолжит начавшийся тренд ослабления

Инфляция, % г/г



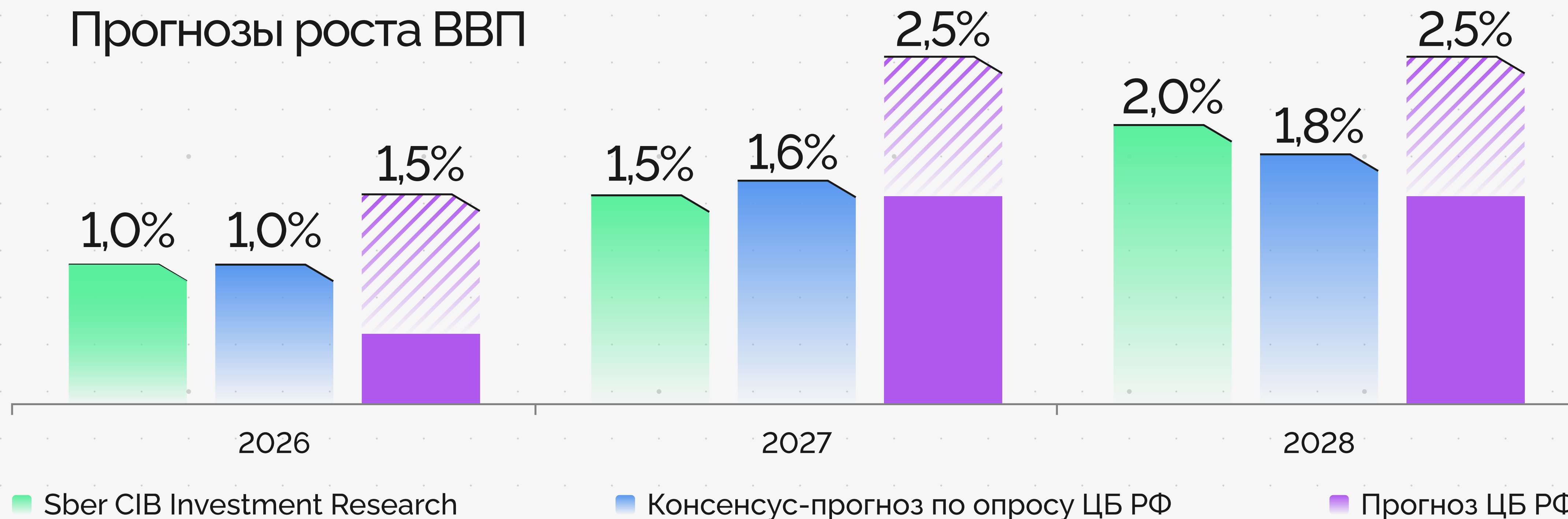
Инфляционные ожидания

Данные в % годовых



Рост ВВП за последние 3 мес был нулевой

Прогнозы роста ВВП



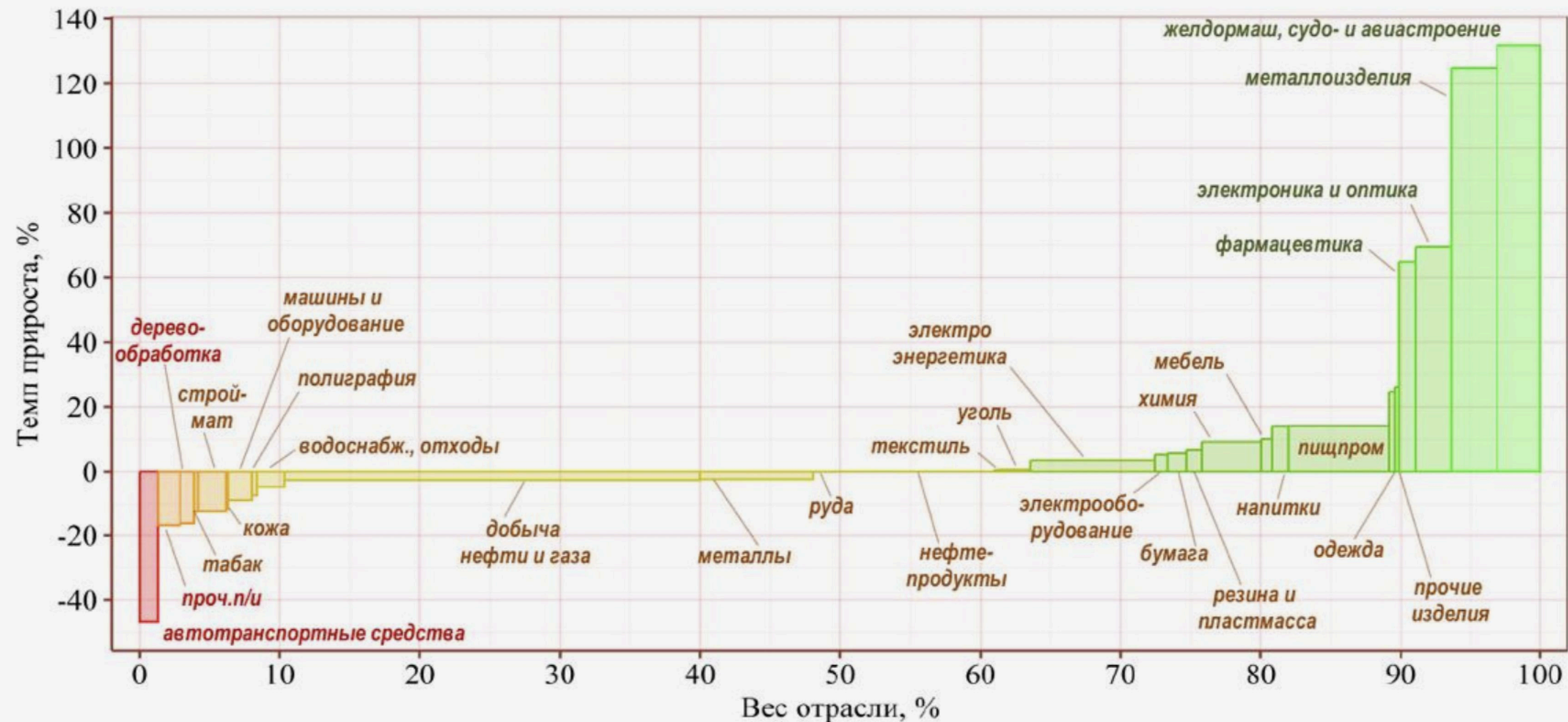
Индексы промышленного производства

(темпы прироста к предыдущему месяцу, %, для кварталов — среднемесячный темп)

	III квартал 2025	IV квартал 2025	Декабрь 2025	Январь 2026
Промышленное производство				
данные Росстата	0.0	0.8	1.5	0.0
оценка ЦМАКП	-0.1	0.7	1.1	-1.7
Индекс к предыдущему месяцу (сезонность и календарность устранены, оценка ЦМАКП)				
Добыча полезных ископаемых	0.2	-0.1	-0.6	0.4
Обрабатывающие производства	-0.3	1.2	2.0	-3.6
Производство пищевых продуктов	0.0	0.0	0.3	0.0
Сырьевые производства	-0.6	0.2	0.0	-1.8
Производство нефтепродуктов	-1.2	0.6	0.3	-0.1
Товары инвестиционного спроса	-1.9	0.5	2.9	-7.2
Производство ТДП	-0.8	-0.2	3.0	2.0
Производство непрод.товаров повседневного спроса	0.2	0.9	-1.3	-3.6
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0.0	0.1	1.5	3.7
Водоснабжение; водоотведение	-0.3	-0.2	-0.1	-2.4

«Среднесрочные итоги» динамики по видам деятельности

(ноябрь 2025 г. - январь 2026 г. к 2021 г., среднемесячные уровни, сезонность устранена)



Исполнение федерального бюджета за январь–февраль 2026 год

(предварительные данные)

млрд рублей

	Янв–Фев 2026*	Янв–Фев 2025	%, г/г	Утверждено законом № 426-ФЗ от 28.11.2025
Доходы	4 767	5 347	-10,8%	40 283
Нефтегазовые доходы, в т.ч.:	826	1 560	-47,1%	8 919
Базовые нефтегазовые доходы	1 161	1 440	-19,4%	8 957
Ненефтегазовые доходы, в т.ч.:	3 942	3 787	+4,1%	31 365
НДС (производство и импорт)	2 237	2 019	+10,8%	17 519
Расходы	8 216	7 764	+5,8%	44 070
Дефицит	-3 449	-2 416	-1 032	-3 786
% ВВП	-1,5%	-1,1%		-1,6%

* доходы представлены с учетом поступивших на ЕНС платежей, отнесенных к соответствующим доходам федерального бюджета на 1 марта 2026 года.

ДОМОХОЗЯЙСТВА

Индекс чистого найма и hh.индекс



Источник: hh.ru, Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

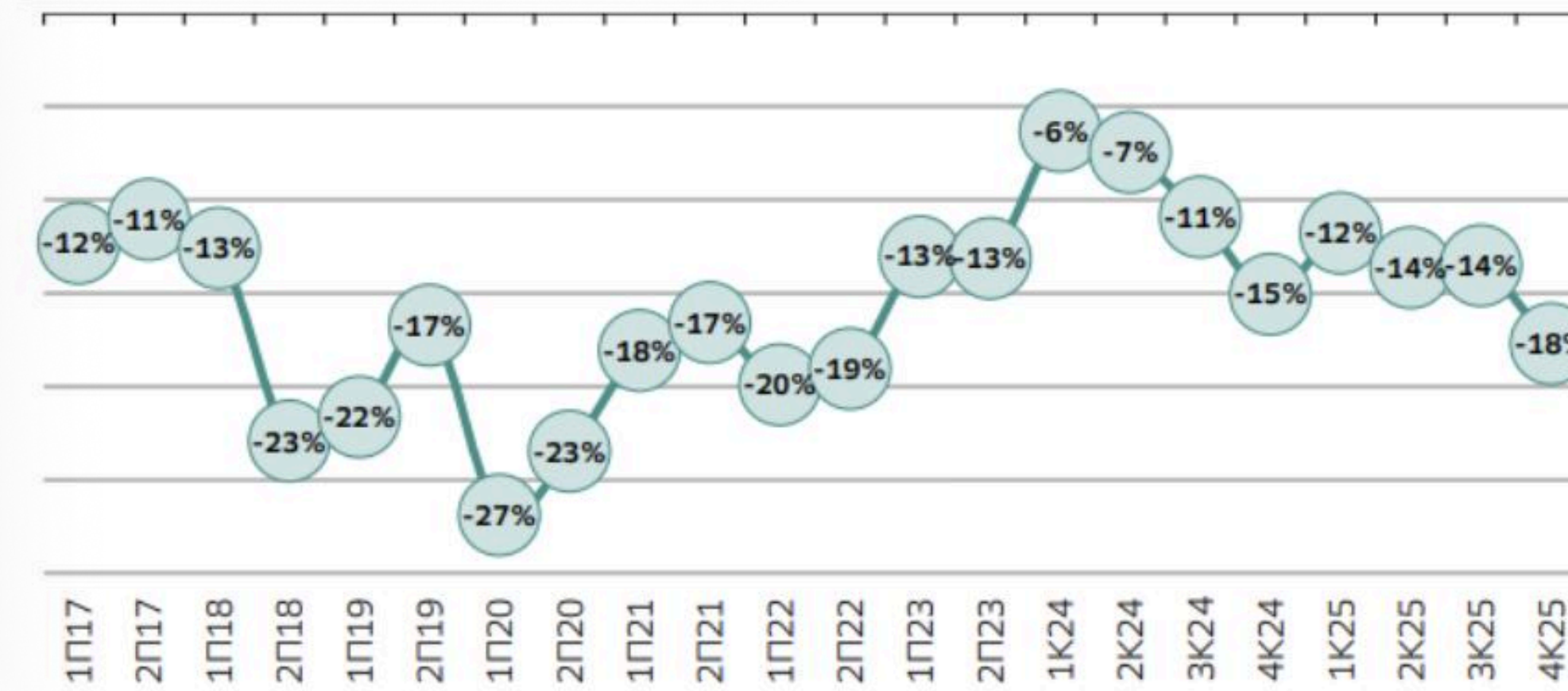
Ключевые индикаторы

	4K24	3K25	4K25	кв/кв	г/г
Средняя зарплата, руб. в мес.	58 326	62 020	63 221	1,9%	8,4%
Средний доход на одного члена семьи, руб.	42 414	44 932	45 306	0,8%	6,8%
Норма сбережений	8,8%	8,4%	8,0%	-0,4 п. п.	-0,8 п. п.
Индекс чистого найма	-32,5%	-35,7%	-38,6%	-2,9 п. п.	-6,1 п. п.
Оценка перспектив для бизнеса	25,5%	19,7%	17,4%	-2,3 п. п.	-8,1 п. п.
Чувствительность к ценам на продукты питания	69,0%	69,3%	69,0%	-0,3 п. п.	0,0 п. п.
Доля тех, кто стремится экономить на продуктах питания	64,4%	65,0%	65,2%	0,2 п. п.	0,8 п. п.
Чистый индекс перехода на более дешевые продукты питания	31,6%	33,7%	34,5%	0,8 п. п.	2,9 п. п.
Условия для крупных покупок	-26,7%	-25,2%	-27,2%	-2,0 п. п.	-0,6 п. п.

Примечание. Позитивные изменения выделены зеленым цветом, негативные – сиреневым.

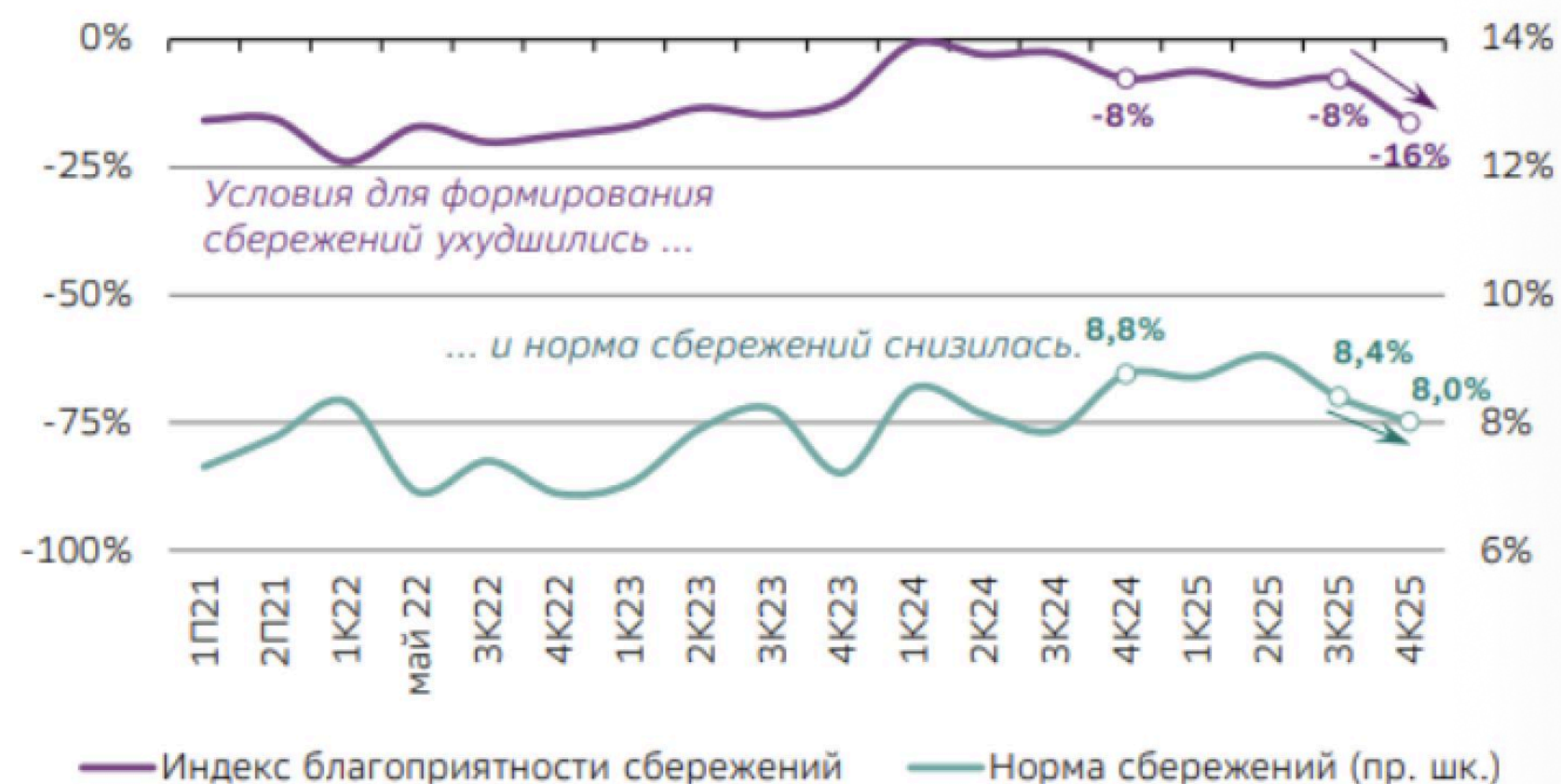
Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Индекс потребительской уверенности



Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

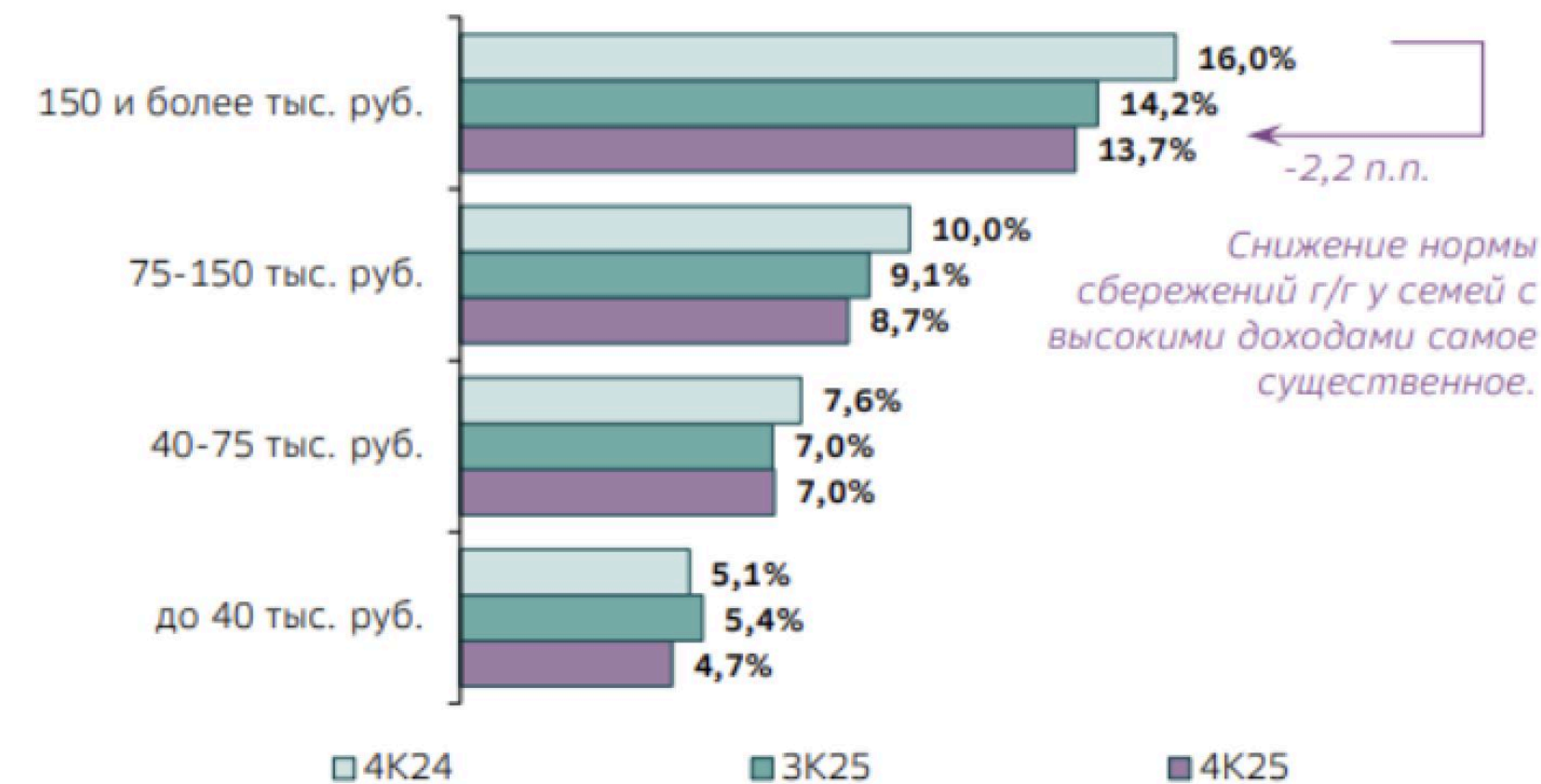
Норма сбережений и условия для их формирования



Примечание. При указании «май 22» приводятся данные специального опроса, посвященного экономическим санкциям.

Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Норма сбережений в зависимости от дохода семьи



Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Наличие сбережений и срок, на который их хватает



Примечание. При указании «май 22» приводятся данные специального опроса, посвященного экономическим санкциям.

Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Средние сбережения в расчете на члена семьи, тыс. руб.



Примечание. Средний размер сбережений на одного члена семьи рассчитывается среди всей выборки респондентов (т. е. включает и тех, кто имеет, и тех, кто не имеет сбережений).

Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Кредитования замедляется

(Млрд. рублей)	Прим.	2025 Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Нояб	Дек	2026 Янв
Кредиты физическим лицам	2, 14	37 406	37 290	37 342	37 365	37 524	37 538	37 491	37 816	38 024	38 339	38 523	38 670	38 996
Прирост за месяц		-80	-102	59	32	166	111	205	357	265	336	355	522	333
Прирост с начала года		-80	-182	-123	-92	75	186	391	748	1 014	1 350	1 705	2 227	333
Прирост за год		4 578	4 165	3 618	3 071	2 517	1 648	1 394	1 275	1 140	1 283	1 516	2 227	2 640
МоМ, %		-0,2	-0,3	0,2	0,1	0,4	0,3	0,5	1,0	0,7	0,9	0,9	1,4	0,9
Потребительские ссуды		14 085	13 642	13 600	13 493	13 487	13 363	13 293	13 290	13 189	13 132	12 990	12 740	12 846
Прирост за месяц		-36	-123	-38	-98	-6	-95	-62	29	-44	-52	-37	-91	112
Прирост с начала года		-36	-159	-197	-295	-301	-395	-457	-428	-472	-524	-561	-652	112
Прирост за год		1 374	1 126	836	491	194	-192	-462	-626	-772	-774	-832	-652	-504
МоМ, %		-0,3	-0,9	-0,3	-0,7	-0,0	-0,7	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	0,9
Прирост за год		-0,3	-1,1	-1,4	-2,1	-2,1	-2,8	-3,2	-3,0	-3,3	-3,7	-4,0	-4,6	0,9
МоМ, %		10,0	8,1	5,9	3,4	1,3	-1,3	-3,1	-4,1	-5,0	-5,0	-5,7	-4,6	-3,6

Потребительский индекс Иванова в 4К25

Опросы для этого исследования проводились с 21 по 31 декабря.

- Общий индекс потребительской уверенности в 4К25 снизился (с минус 14% в 3К25 до минус 18%).
- Все компоненты индекса ухудшились в сравнении с предыдущим кварталом. Наибольшее ухудшение показала оценка национального благосостояния за последние 12 мес. (индекс снизился на 6 п. п. кв/кв до минус 29%).
- Впервые за три года доля негативно настроенных в отношении перспектив личного благосостояния превысила долю оптимистично настроенных (индекс личного благосостояния на 12 мес. вперед снизился на 4 п. п. кв/кв, оказавшись в отрицательной зоне, минус 2%).
- Индекс условий для крупных покупок достиг минимума за 2025 год (минус 27%).

Потребительский индекс Иванова

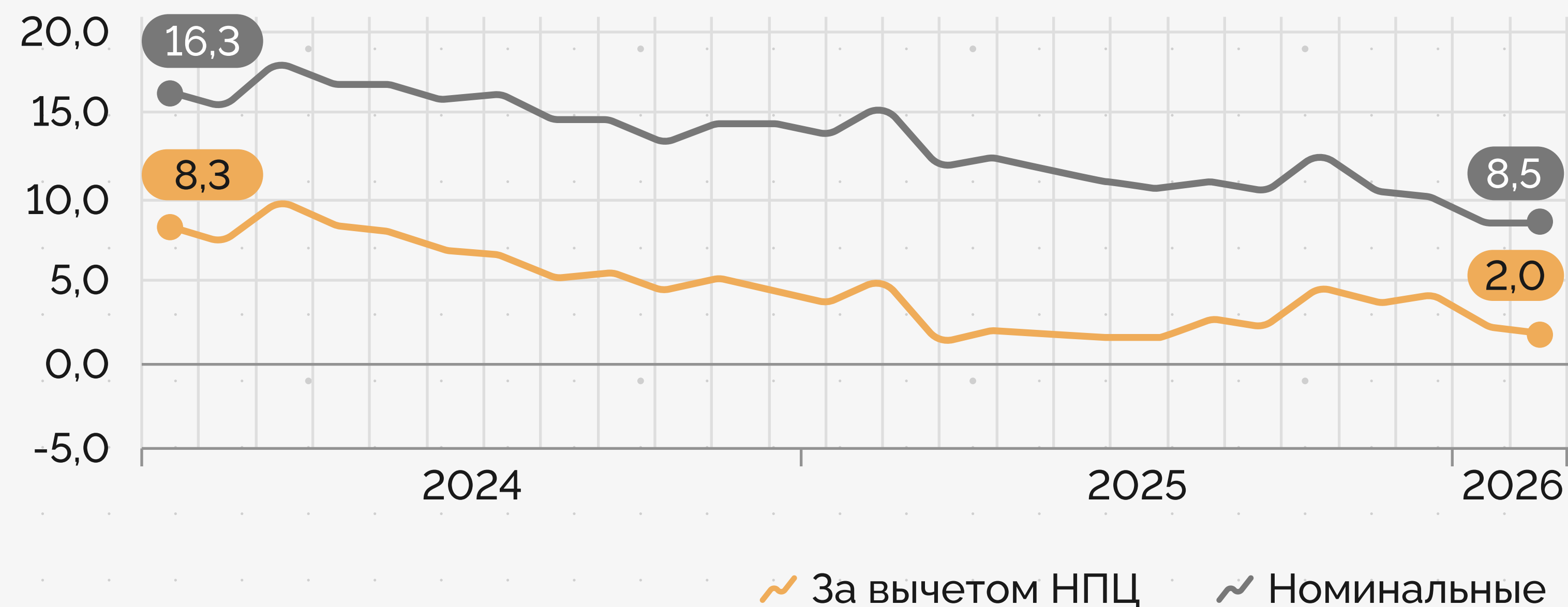
	1П21	2П21	1П22	2П22	1П23	2П23	1К24	2К24	3К24	4К24	1К25	2К25	3К25	4К25
Личное благосостояние (последние 12 мес.)	-19%	-17%	-17%	-20%	-15%	-14%	-8%	-9%	-8%	-14%	-13%	-14%	-14%	-18%
Личное благосостояние (следующие 12 мес.)	-1%	-2%	-3%	-2%	3%	3%	7%	5%	5%	1%	5%	2%	2%	-2%
Национальное благосостояние (последние 12 мес.)	-35%	-31%	-37%	-33%	-23%	-23%	-11%	-13%	-22%	-27%	-22%	-23%	-23%	-29%
Национальное благосостояние (следующие 12 мес.)	-13%	-15%	-11%	-8%	-5%	-5%	1%	0%	-8%	-8%	-2%	-9%	-8%	-12%
Условия для крупных покупок	-21%	-20%	-37%	-32%	-25%	-26%	-21%	-20%	-21%	-27%	-26%	-24%	-25%	-27%
Общее значение индекса	-18%	-17%	-21%	-19%	-13%	-13%	-6%	-7%	-11%	-15%	-12%	-14%	-14%	-18%

Примечание. Сводный индикатор потребительской уверенности рассчитывается как среднее арифметическое пяти его компонентов.

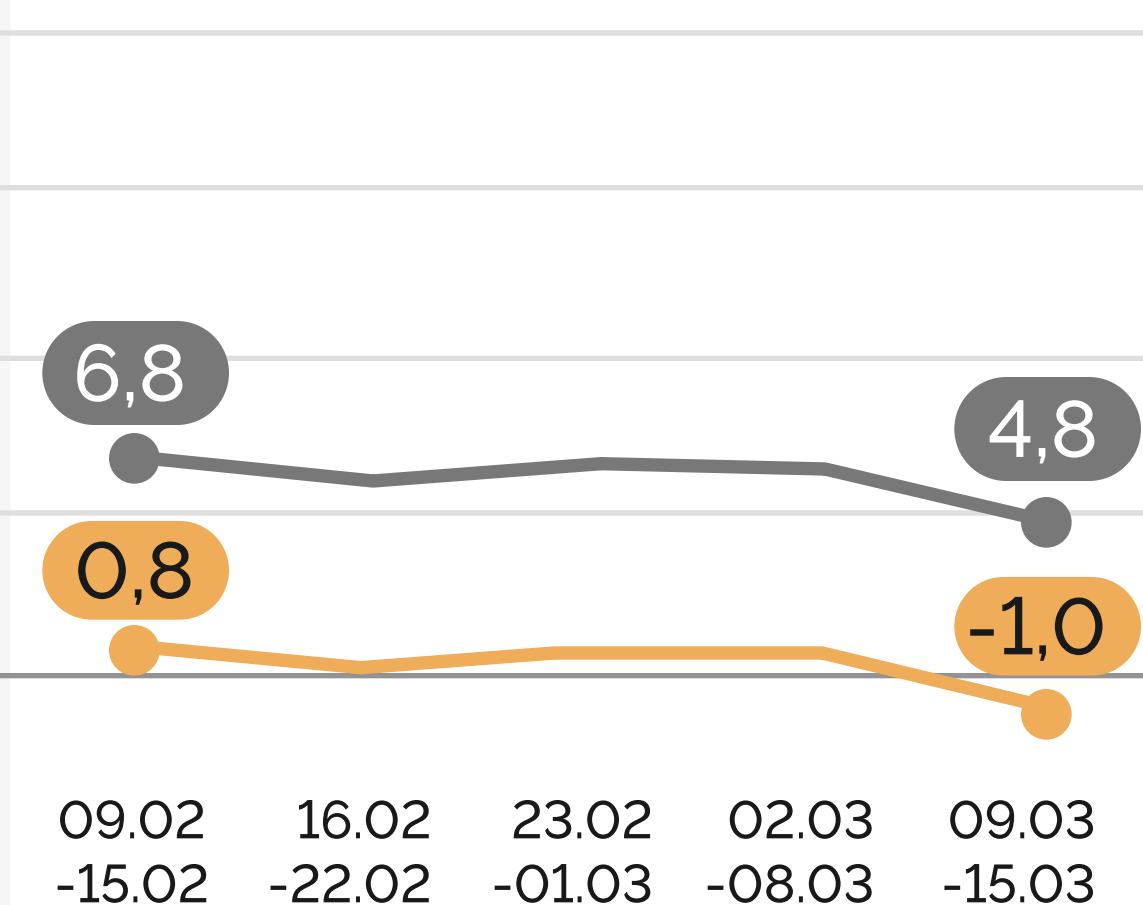
Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Годовой темп роста реальных потребительских расходов на предыдущей неделе замедлился на 1,7 п.п.

Темпы роста (снижения) расходов на товары и услуги
в номинальном и реальном выражении, % г/г



Расчёт по данным Сбера

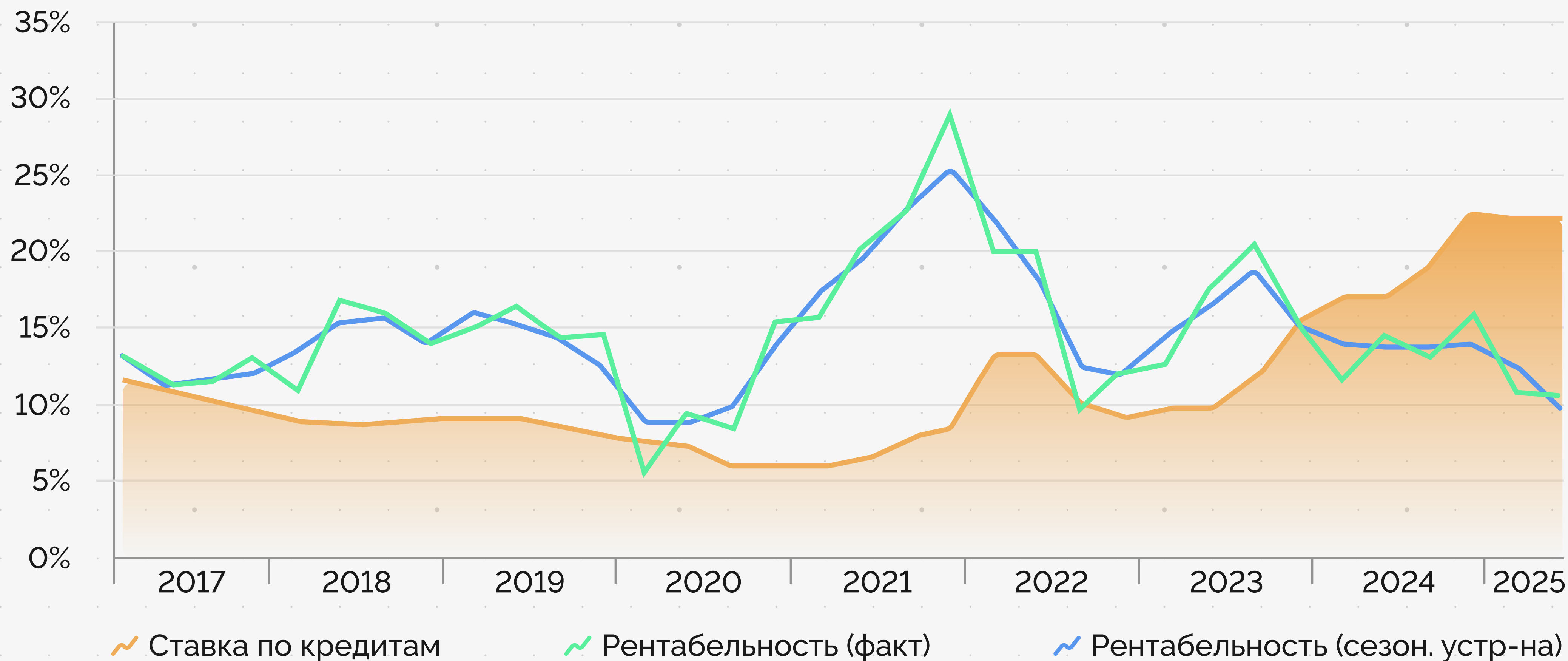


Источник: Росстат до января 2026

Бизнес



Рентабельность* и ставка по кредитам по экономике в целом



* Рентабельность собственного капитала: без "нерыночных отраслей (образования, здравоохранения, госуправления) расчет ЦМАКП по данным Росстата

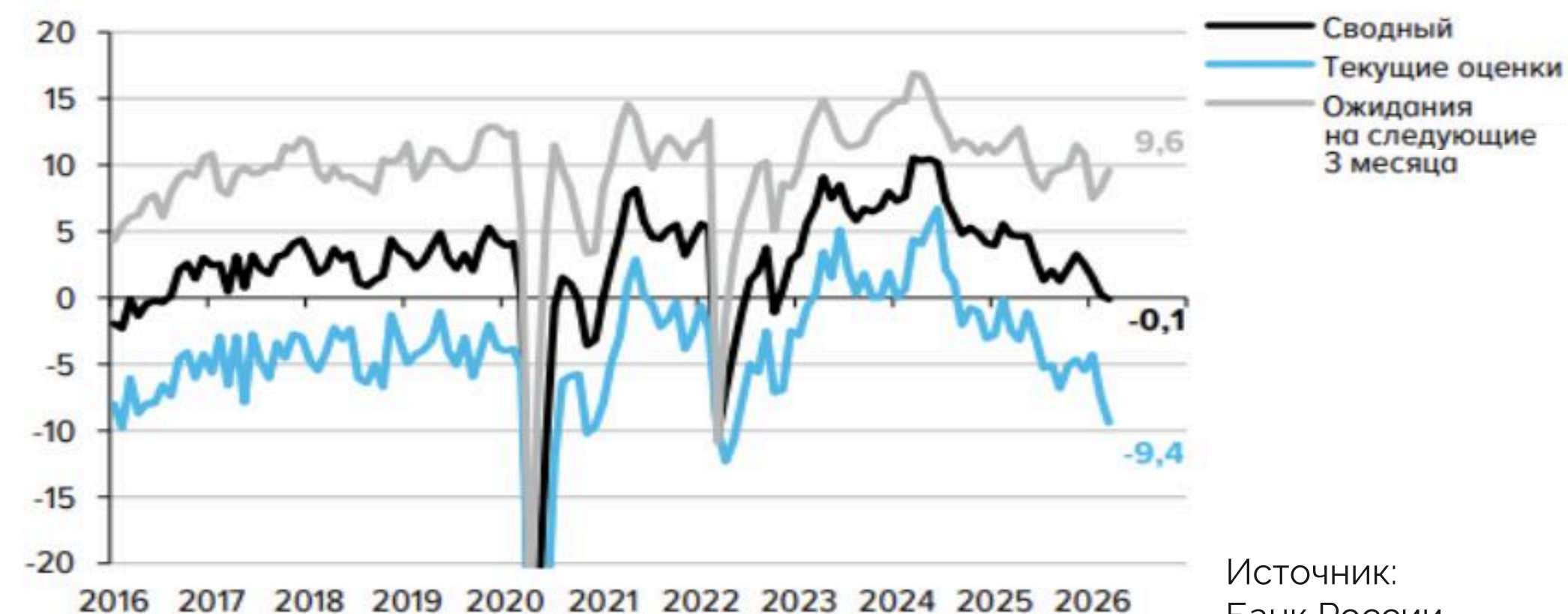
Причины сокращения бизнеса



Примечание. Доля рассчитана только среди тех респондентов, кто ожидает сокращения бизнеса компании-работодателя.

Источник: Terra Pulse Group, SberCIB Investment Research

Индикатор бизнес-климата Банка России



Источник: Банк России

(Млрд. рублей)	Прим.	2025 Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Нояб	Дек	2026 Янв
Требования к организациям	2	94 072	93 208	93 191	94 179	94 510	94 775	96 506	98 279	99 258	101 346	102 917	102 790	101 596
Прирост за месяц		-746	530	527	1 279	742	286	1 251	1 647	641	2 450	1 929	562	-441
Прирост с начала года		-746	-226	301	1 596	2 358	2 659	3 930	5 637	6 334	8 808	10 735	11 244	-441
Прирост за год		13 362	13 205	12 667	12 556	11 640	11 234	10 485	10 238	9 484	9 510	10 239	11 244	-504
MoM, %		-0,8	0,6	0,6	1,4	0,8	0,3	1,3	1,7	0,7	2,5	1,9	0,5	-0,4
YtD, %		-0,8	-0,2	0,3	1,7	2,5	2,8	4,1	5,9	6,6	9,2	11,3	11,8	-0,4
YoY, %		16,8	16,4	15,5	15,1	13,8	13,3	12,1	11,5	10,4	10,1	10,6	11,8	12,3

Ключевые вызовы владельцев крупного капитала:

01

Выживание бизнеса на фоне ухудшающейся экономической ситуации

02

Наследственный аспект: передача капитала

04

Альтернативные инвестиции: на фоне снижения КС уходит доходность из безрисковых инструментов...

03

Доверие к институту частной собственности: структурирование капитала, митигация страновых и геополитических рисков, диверсификация по контурам владения

Социально-ориентированные инвестиции (Имраст-инвестиции)

Рост интереса к объектам культурного наследия в кругу меценатов

