

ПОЛУНОРМА

HALF-NORM

Михаил Шкляев, CEO Оккам
Измени Сознание 2023 (XVIII), Тбилиси

ОККАМ

Дисклеймер: мы не экономисты, не обладаем закрытыми знаниями, ошибаемся — но всё, о чём говорим, используем сами и как бизнес, и как частные лица

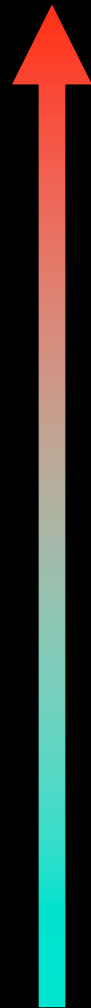
политика
экономика

рынок

люди
общество

компании
сектора

главное (2+ года)



важное (1-2 года)

Полунорма хорошо описывает сегодняшнее состояние — страны, рынка, бизнеса, и общества

Нормально, но в то же время нет

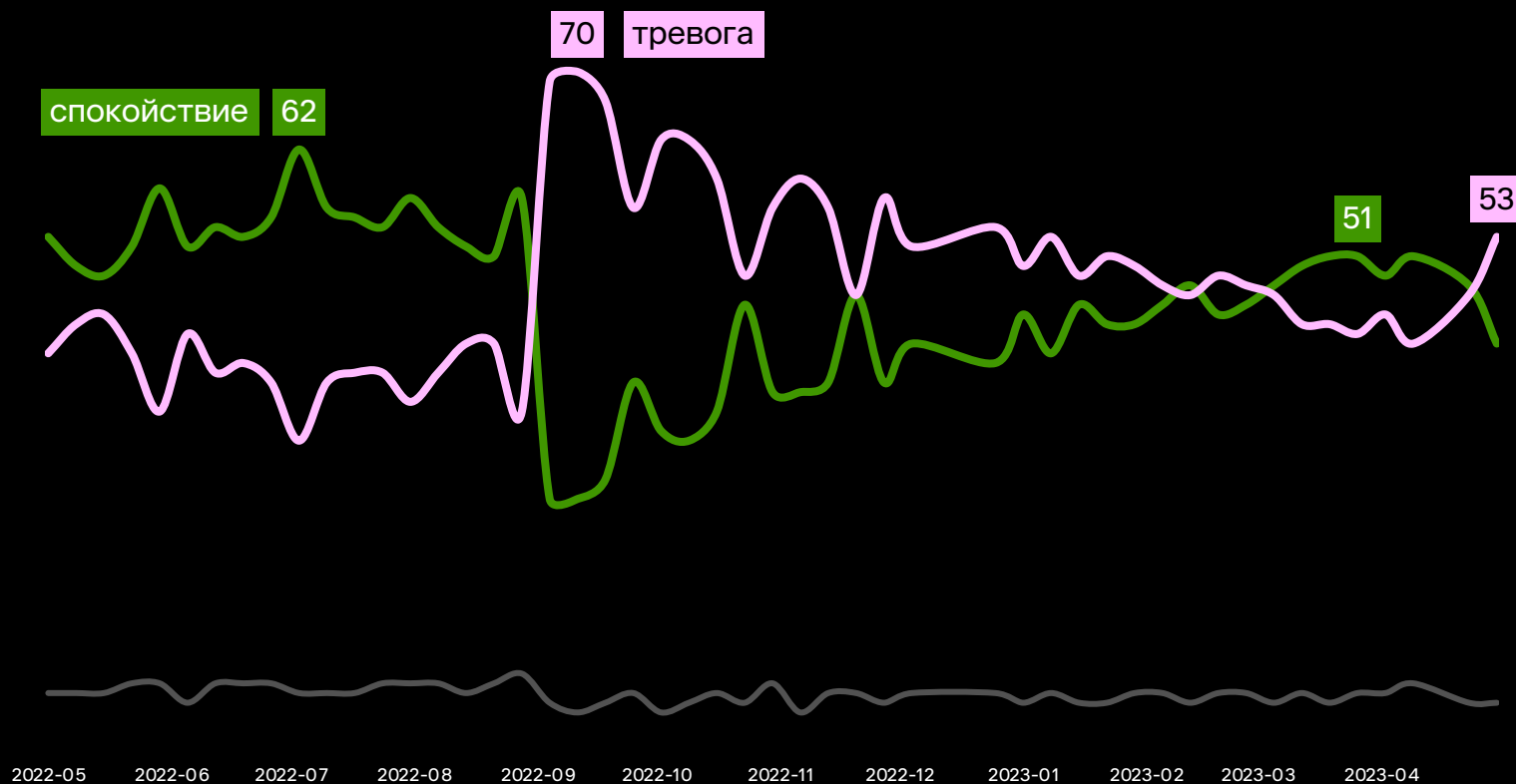
Растущие рынок и экономика на фоне дронов в Подмосковье, плакатов о ЧВК, обстрелов Белгорода

Пройдено примерно ½ пути к норме

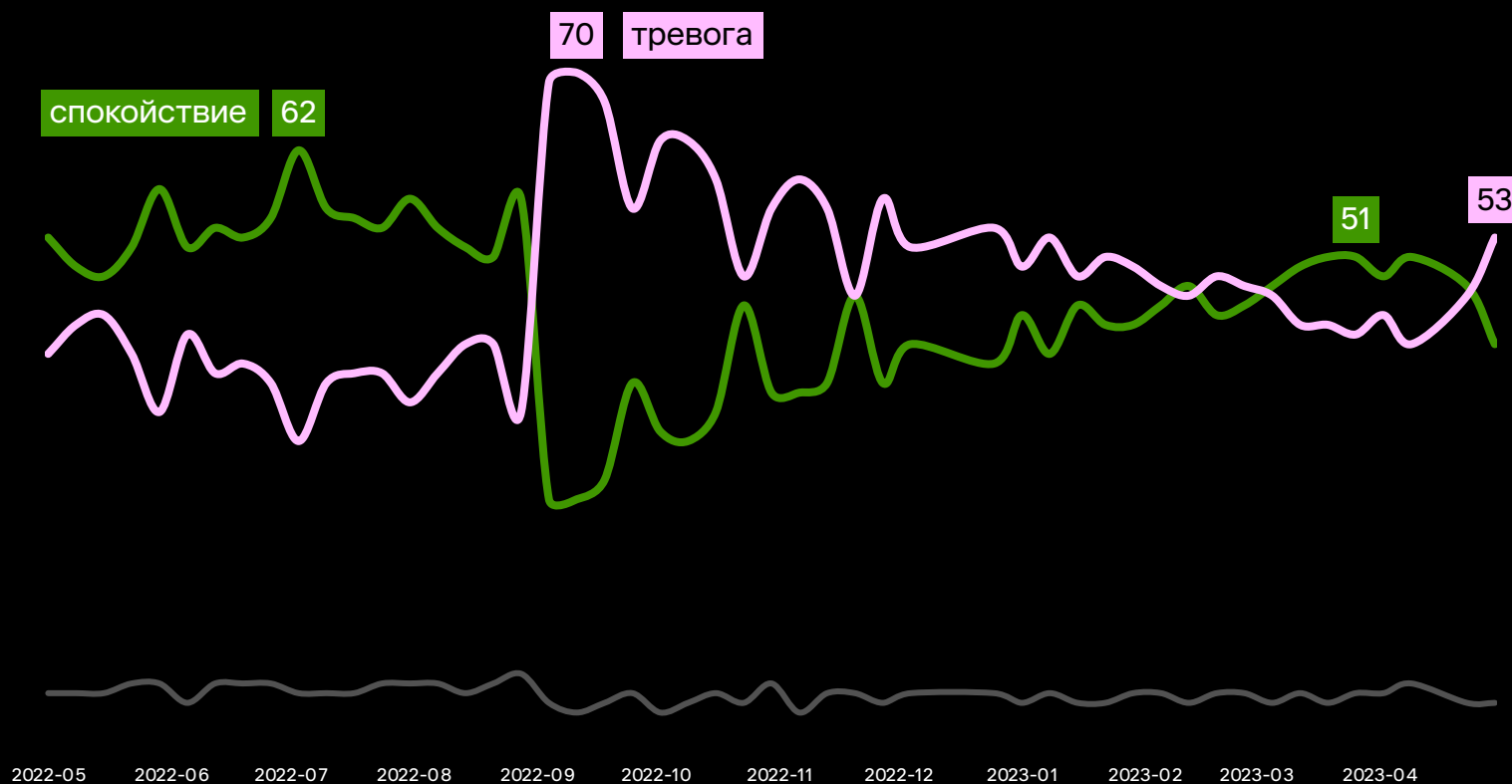
Новая реальность (страна, общество, рынки сбыта, внешняя торговля) уже немного видна, но всё ещё в тумане

Состояние полунормы сильно ломает людей, растя тревожность (неопределенность, нарушение привычных правил)

Какое настроение, по Вашему мнению, преобладает сегодня среди Ваших родных, друзей, коллег, знакомых – спокойное или тревожное?



Главные составляющие тревоги (после безопасности) — экономика, работа, доход и достаток



22%

Обстановка в стране и мире, экономика, бюджет

16%

Зарплата и работа, трудности с поиском, нехватка работы

Внутри четыре ключевых вопроса — бюджет и резервы, импорт + курс, состояние потребителя

Q: Бюджет летит в трубу, всё будет очень плохо уже завтра

A: Нет смысла волноваться — даже кубышки хватит (а есть еще долг и эмиссия)

(3.1)

ИЗ НИХ

(1.0)

6.9

Бюджетный дефицит по итогам
апреля 2023 года, опережение на 1 трлн

Технический перенос денег между
счетами госучреждений (заначка) =
фактический дефицит на 1 трлн ▼

Ликвидная часть ФНБ
(весь ФНБ — больше 12 трлн)

Внутри четыре ключевых вопроса — бюджет и резервы, импорт + курс, состояние потребителя

Q: Денег в ФНБ хватит только на год, непонятно, что будет дальше

A: Государство может выпускать долг, кубышка для этого не нужна

(45)

Стресс-сценарий дефицита бюджета за 3 года при падении доходов на 20% и росте расходов на СВО до 11 трлн/год

30%

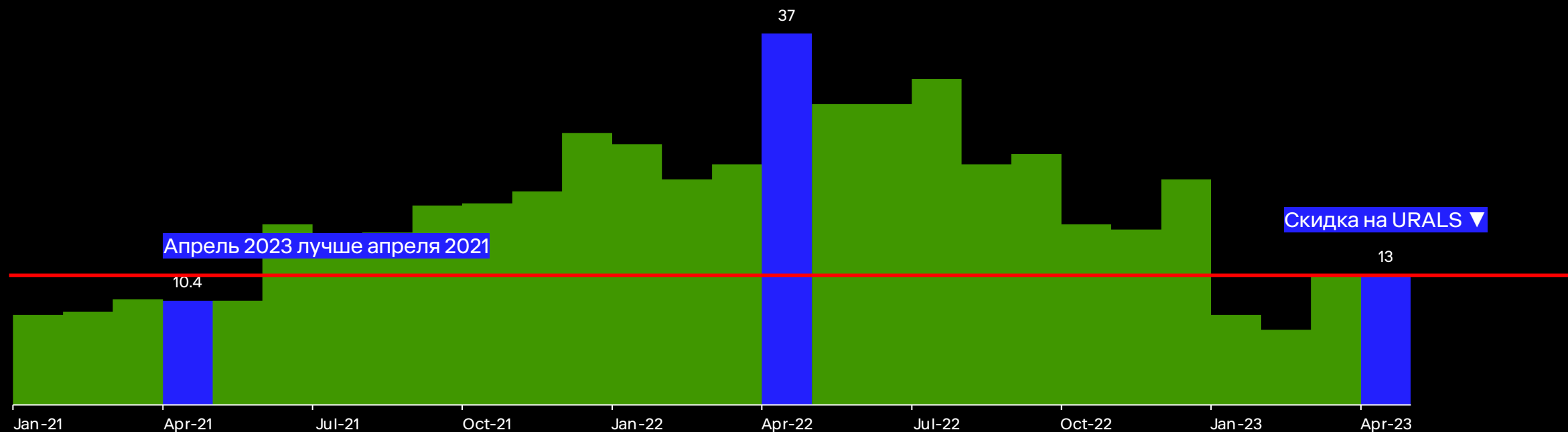
Даже такие расходы дают дефицит бюджета всего около 30% ВВП, способов финансирования много

▲ ВВП (прогноз +1.2% на 2023)
Эмиссия (не всегда плохо)
ОФЗ и банки
Девальвация и ▲ доходов ВЭД

Внутри четыре ключевых вопроса — бюджет и резервы, импорт + курс, состояние потребителя

Q: Импорт станет очень дорогим, потому что курс упадёт

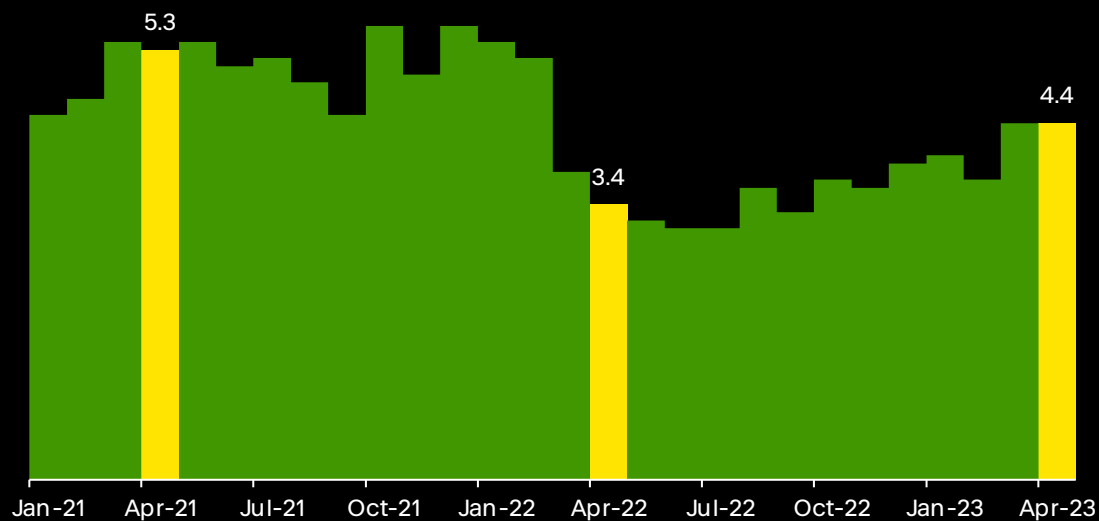
A: Хороший курс = хороший баланс (уже на уровне 2021) + налоги нефтегаза (чинятся)



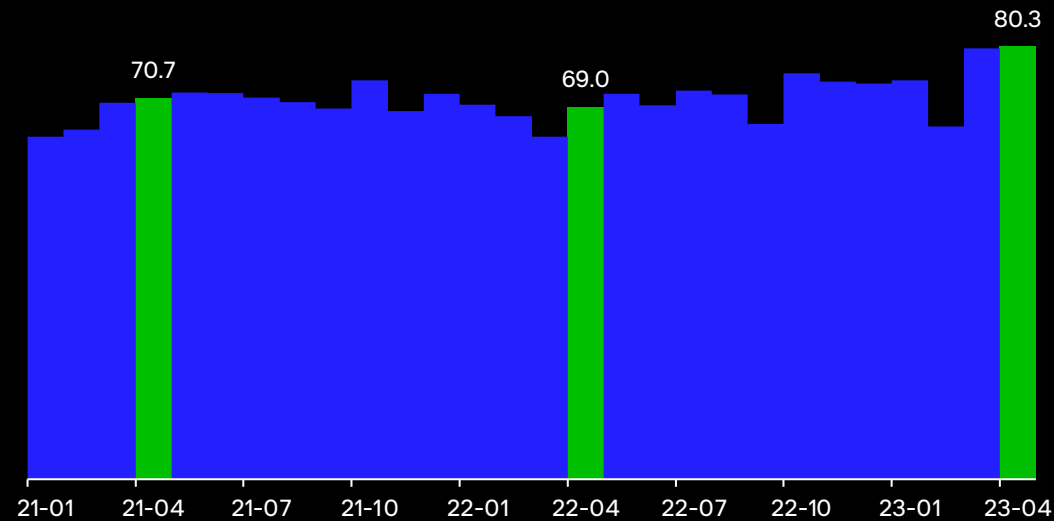
Внутри четыре ключевых вопроса — бюджет и резервы, импорт + курс, состояние потребителя

На всякий случай — картины по импорту (контейнеры) и экспорту (порты Балтики и Черноморья выросли на 28 и 22%) выглядят вполне оптимистично

Грузооборот контейнеров, млн тонн



Грузооборот всех портов, млн тонн



Внутри четыре ключевых вопроса — бюджет и резервы, импорт + курс, состояние потребителя

Q: Потребитель перестал потреблять и очень испуган

A: Может быть, и испуган, но потреблять — потребляет, есть и деньги, и работа

3.3%

Уровень безработицы
(трудовые ресурсы заняты все)

+2.7%

Рост зарплат в реальном выражении
(в феврале также был рост = 2.0%)

+7.4%

Оборот розничной торговли
(эффект сниженной базы)

Да и в целом прямо сейчас экономика показывает на север

+5.2%

Промышленное производство
(следствие оборонного заказа)

53.5

PMI обрабатывающих отраслей
(в марте было 52.6)

Да и в целом прямо сейчас экономика показывает на север

+5.2% 53.5

Всё хорошо? Можно расслабиться?

Промышленное производство
(следствие оборонного заказа)

PMI обрабатывающих отраслей
(в марте было 52.6)

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

+ Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

- + Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство
- + Дорогой газовый экспорт = много рублей + дешёвый газ внутри страны

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

- + Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство
- + Дорогой газовый экспорт = много рублей + дешёвый газ внутри страны
- + Дешёвый газ внутри = дешёвая генерация и энергия

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

- + Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство
- + Дорогой газовый экспорт = много рублей + дешёвый газ внутри страны
- + Дешёвый газ внутри = дешёвая генерация и энергия
- + Дешёвый газ внутри = дешёвые компоненты удобрений

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

- + Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство
- + Дорогой газовый экспорт = много рублей + дешёвый газ внутри страны
- + Дешёвый газ внутри = дешёвая генерация и энергия
- + Дешёвый газ внутри = дешёвые компоненты удобрений
- + Дешёвые удобрения внутри = конкурентное сельское хозяйство

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

- + Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство
- + Дорогой газовый экспорт = много рублей + дешёвый газ внутри страны
- + Дешёвый газ внутри = дешёвая генерация и энергия
- + Дешёвый газ внутри = дешёвые компоненты удобрений
- + Дешёвые удобрения внутри = конкурентное сельское хозяйство
- + (и еще супер-рентабельность металлургов, нефтяников и других экспортёров)

Наш взгляд — мы переживаем радикальное изменение модели, которая 20+ лет обеспечивала России (сравнительно) неплохую жизнь

Источник изменений — ПАО Газпром

+ Низкий курс рубля = недорогое (в долларах) производство

~~— поставки в Европу упали, Сила Сибири её не заменяет, дешёвый газ внутри страны (даже с Силой Сибири 2 доходы будут ~ 60% от Поток)~~

~~— сроки реализации — 5-6 лет, дешёвая генерация и энергия
Новатэк один тоже не справится~~

~~— Дешёвый газ внутри = дешёвые компоненты удобрений~~

~~— Дешёвые удобрения внутри = конкурентное сельское хозяйство~~

~~— (и еще супер-рентабельность металлургов, нефтяников и других экспортёров)~~

A cinematic photograph of two men in suits walking through a field of tall grass at dusk. The man on the left is in profile, looking towards the right. The man on the right is also in profile, looking towards the right. The background consists of a line of trees under a darkening sky. The overall mood is somber and contemplative.

Proper fucked?

Есть прямое, как рельса, решение задачи:

200+

200+

(нет, мы не думаем, что по этому пути пойдут,
но шанс на 100 рублей в 2024 есть)

и мы не думаем, что в 2023 будет еще одна волна девальвации,
хотя полностью исключить не можем

Пока представляется, что выбран другой путь (▲ экономики = инфраструктура + замещение товаров + новые рынки)

Так уже делал Рузвельт в США и компартия в Китае, да и СССР в 1920-30е и далее.
Затраты на инфраструктуру в России не снизились, при этом добавились новые трансферы денег.

Что уже видно в экономике:

5.9

прямые затраты на выплаты
контрактикам + затраты на оборону
(производство), возвращаются
ростом ВВП по всей цепочке

16%

CAGR инвестиций в основной капитал
в России начиная с Q1 2020, основной
инвестор — государство (44%),
компенсируя ▼ инвестиций компаний

Пока представляется, что выбран другой путь (▲ экономики = инфраструктура + замещение товаров + новые рынки)

Так уже делал Рузвельт в США и компартия в Китае, да и СССР в 1920-30е и далее.
Затраты на инфраструктуру в России не снизились, при этом добавились новые трансферы денег.

Что уже видно в экономике:

5.9

прямые затраты на выплаты
контрактикам + затраты на оборону
(производство), возвращаются
ростом ВВП по всей цепочке

16%

CAGR инвестиций в основной капитал
в России начиная с Q1 2020, основной
инвестор — государство (44%),
компенсируя ▼ инвестиций компаний

При этом есть проблема :

3.3%

Безработица уже на абсолютном
историческом минимуме, где взять
людей, чтобы всё произвести, неясно

Для товаров, созданных в процессе замещения, готовятся ёмкие рынки сбыта (будет ли попытка успешной, покажет только время)

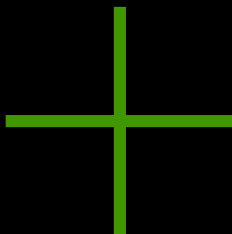
BRASIL

RUSSIA

INDIA

CHINA

SOUTH AFRICA



ARGENTINA

SAUDI ARABIA

INDONESIA

UAE

ДРУГИЕ

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

— Неравенство возможностей

10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

- Неравенство возможностей
10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов
- Неравенство мнений и целей
прежде всего, вокруг СВО (20-26% против, остальные за)

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

- Неравенство возможностей
10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов
- Неравенство мнений и целей
прежде всего, вокруг СВО (20-26% против, остальные за)
- Ожидание чуда = инфантилизация общества в обоих полярностях мнений
«вот завтра выкатят вундервафлю, и всё закончится»

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

- Неравенство возможностей
10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов
- Неравенство мнений и целей
прежде всего, вокруг СВО (20-26% против, остальные за)
- Ожидание чуда = инфантилизация общества в обоих полярностях мнений
«вот завтра выкатят вундервафлю, и всё закончится»
- Инфантилизация = резкие реакции, когда что-то идёт «не так»
рост разочарования, повышенная лабильность у больших масс людей

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

- Неравенство возможностей
10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов
- Неравенство мнений и целей
прежде всего, вокруг СВО (20-26% против, остальные за)
- Ожидание чуда = инфантилизация общества в обоих полярностях мнений
«вот завтра выкатят вундервафлю, и всё закончится»
- Инфантилизация = резкие реакции, когда что-то идёт «не так»
рост разочарования, повышенная лабильность у больших масс людей
- Культурный вакуум, отсутствие опоры
Netflix и Марвела нет, Достоевский забыт, новый контент ещё не готов

Тем не менее, ситуация полунормы + большой трансфер денег + изоляция от западной культуры ▲ дисбалансы в обществе

- Неравенство возможностей
10% населения = 30% доходов, 0.0001% населения = 40% активов
- Неравенство мнений и целей
прежде всего, вокруг СВО (20-26% против, остальные за)
- Ожидание чуда = инфантилизация общества в обеих полярностях мнений
«вот завтра выкатят вундервафлю, и всё закончится»
- Инфантилизация = резкие реакции, когда что-то идёт «не так»
рост разочарования, повышенная лабильность у больших масс людей
- Культурный вакуум, отсутствие опоры
Netflix и Марвела нет, Достоевский забыт, новый контент ещё не готов

Нет ничего опаснее веры в чудо

Тем не менее, если социальные риски не реализуются, «интенсивный» сценарий развития = опережающий рост потребительских отраслей (разумеется, до определенного предела)

Трансфер денег через СВО
(зарплаты, производство)

Рост доходов
и расходов
домохозяйств

уже частично видно
в статистике (с апреля)

Рост потребительской
экономики с опережением
относительно среднего

Банки и экосистемы

Ритейл

Маркетплейсы

Недвижимость (не точно)

Локальный FMCG

Состояние тревожности останется (и продолжит ▼ дорогой спрос);
значит, рост = экономия + приемлемое качество + удобство

- + Банки и экосистемы **выгодная лояльность + отличный UX + офферы**
- + Ритейл **скорее, дискаунтеры и франшизные модели (7-11)**
- + Маркетплейсы **ПВЗ, а не доставка + general purpose (не специалитет)**
- + Недвижимость **скорее региональная (но это не точно)**
- + Локальный FMCG **скорее как СТМ, чем как бренд**

Если переложить эту картину на рынок, то в пределах 1-2 лет важные события и изменения рынка могут выглядеть так:

Важные события

WB и (или) Ozon обгонят X5 по GMV

Ozon может (может) обогнать VK по рекламной выручке

> 50% рекламы товаров вне ТВ – retail media

> 50% рекламы услуг – classified (Авито)

МСБ — основной клиент публичеров

Один из больших игроков сделает fullstack (как Google)

Если переложить эту картину на рынок, то в пределах 1-2 лет важные события и изменения рынка могут выглядеть так:

Важные события

ВБ и (или) Озон обгонят X5 по GMV

Озон может (может) обогнать ВК по рекламной выручке

> 50% рекламы товаров вне ТВ – retail media

> 50% рекламы услуг – classified (Авито)

МСБ — основной клиент публичеров

Один из больших игроков сделает fullstack (как Google)

Важные изменения (рынка в целом)

Праздник локализации + замещения (ещё 2+ года, видимо)

Битва за розничный рынок (маркетплейсы и доставка)

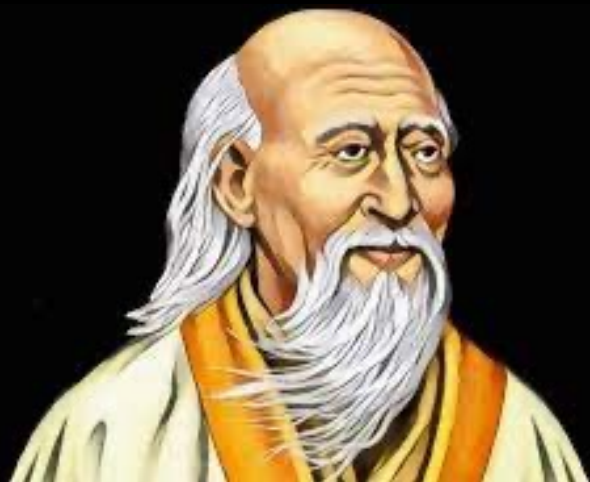
Битва при марже продаж (СТМ, возврат брендинга)

Девятый вал контента (и запроса на спонсорство)

Разрушение привычных процессов и способов работы

Рост запроса к людям (процесс ▷ инициация, результат)

Что со всем этим делать? Думаем, что помогут два мудреца



Знаменитый даос Ни Сы,
пробуждавший в учениках
внутреннюю смелость и отвагу



Владимир Ильич Ульянов-Ленин,
специалист по тройному образованию
(учиться, учиться, и еще раз учиться)

А если серьёзно, то проснитесь завтра утром – с Ромой Тышковским постараемся рассказать о том, как теперь жить и быть

И у нас уже готовы слайды

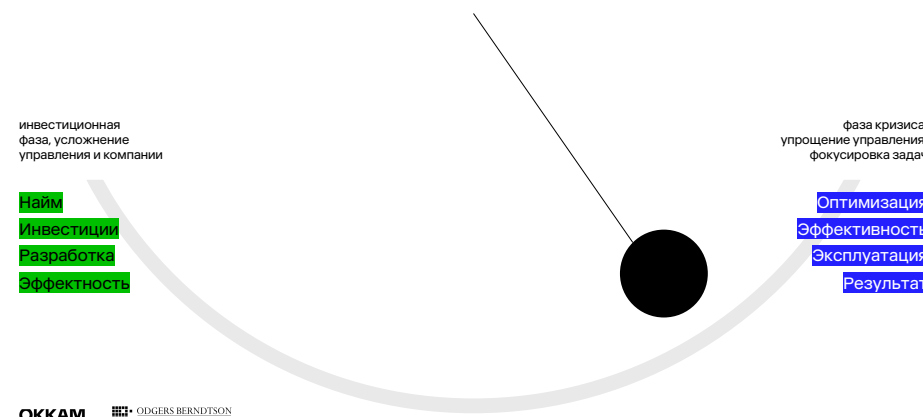
Назад, в будущее (или за что теперь берут на работу и повышают в клиентах и в агентствах)

Измени Сознание 2023 (XVIII), Тбилиси

Роман Тышковский, партнёр Odgers Berndtson
Михаил Шкляев, CEO Okkam

OKKAM ODGERS BERNDTSON

Сейчас мы смотрим на маятник, идущий в сторону упрощения и фокуса
(это не плохо, если что) во всём, от задач до уровня инвестиций



Резюме

- + Короткий горизонт – всё в порядке
2023 и 2024 годы выглядят неплохо, их можно пройти на текущем топливе

Резюме

- + Короткий горизонт – всё в порядке
2023 и 2024 годы выглядят неплохо, их можно пройти на текущем топливе
- 2025+ будут сложнее (если ничего не делать)
увидим эффект от «сломанной» формулы благосостояния

Резюме

- + Короткий горизонт – всё в порядке
2023 и 2024 годы выглядят неплохо, их можно пройти на текущем топливе
- 2025+ будут сложнее (если ничего не делать)
увидим эффект от «сломанной» формулы благосостояния
- Самый большой риск – неравенство (доходы и мнения)
выглядит как угроза стабильности общества через разрыв целей между разными группами внутри

Резюме

- + Короткий горизонт – всё в порядке
2023 и 2024 годы выглядят неплохо, их можно пройти на текущем топливе
- 2025+ будут сложнее (если ничего не делать)
увидим эффект от «сломанной» формулы благосостояния
- Самый большой риск – неравенство (доходы и мнения)
выглядит как угроза стабильности общества через разрыв целей между разными группами внутри
- + Самая большая возможность – смена модели благосостояния + стимулы
если хотелось сделать что-то замечательное, и вы жалеете, что пропустили 90е – сейчас самое время, поляна стала гораздо свободнее

- + Короткий горизонт – всё в порядке
- 2023 и 2024 годы выглядят неплохо, их можно пройти на текущем топливе
- 2025+ будут сложнее (если ничего не делать)
- увидим эффект от «сломанной» формулы устойчивости
- Самый большой риск – неравенство (доходы и мнения)
- выглядит как угроза разрыва между разными группами
- + Ближайшие два года выглядят симпатично, лучше верить в них, и, конечно же, в себя 😊
- + Самая большая возможность – смена модели благосостояния x стимулы
- если хотелось сделать что-то замечательное, и вы жалеете, что пропустили 90е – сейчас самое время, потому что правил и иерархий больше нет

Спасибо!

И, по традиции, хорошей нам конференции 😊

Михаил Шкляев
+7 926 800 59 24

Скачать презентацию
можно на нашем канале
Okkam insights

