



2020

Экономический мониторинг 03.06.20 – 10.06.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития СП *РФ*

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов	3
2. Российская нефть снова в цене.....	5
3. Индекс PMI: сигналы к росту?	8
4. Финансовые потоки компаний дают сигналы о начале восстановления экономической активности.....	11
5. Стресс-индексы: продолжение позитивного настроения.....	14
6. В мае счет текущих операций остался профицитным.....	19
7. В мае равновесие сдвинулось в сторону дезинфляционных факторов	20
8. Инфляция – в начале июня ускорения не наблюдается.....	23
9. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	25
9.1. Доклад Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы»	25
9.2. Экономический прогноз ОЭСР	28
9.3. Прогнозы экономического роста РОССИЯ	31
9.4. Прогнозы экономического роста МИР.....	32
10. Календарь событий	33

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

закрытие на	09.06.2020	08.06.2020	07.06.2020	06.06.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	68.72	68.23	68.71	69.14
EUR/RUB	77.92	77.06	77.54	78.40
WTI	38.94	38.19	39.55	37.41
Brent	41.18	40.80	42.30	39.99
Urals (Rotterdam)	41.32	41.52	42.39	39.06
Urals (Mediterranean)	41.72	41.92	42.79	39.46
Фондовые рынки				
PTC	1284.31	1288.71	1285.78	1257.31
MMББ	2795.90	2796.30	2792.74	2766.26
S&P 500	3207.18	3232.39	3193.93	3112.35
DJIA	27272.30	27572.44	27110.98	26281.82
DAX	12617.99	12819.59	12847.68	12430.56
NIKKEI 225	23091.03	23178.10	22863.73	22695.74
Shaighai Composite	2956.11	2937.77	2930.80	2919.25
VIX Index*	27.57	25.81	24.52	25.81
Акции				
Газпром	204.84	204.91	203.05	201.46
Роснефть	402.00	400.15	401.95	390.05
Лукойл	5425.00	5372	5460	5430
Chevron	101.53	103.24	100.81	96.28
ExxonMobil	53.52	54.74	53.08	49.1
Shell	15.77	15.69	15.35	14.54
Банки				
Сбербанк	217.2	220.3	219.1	213.1
ВТБ	0.040	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	110.5	113.45	111.23	106.44
Металлургия				
Северсталь	948.0	944	949	940.6
Норильский Никель	20248.0	20502	20400	20000
Денежные рынки				
RUONIA, %	5.09	5.09	5.32	5.32
Libor 3 мес	0.3098	0.3098	0.3129	0.3176
Долговые рынки				
UST 10Y, доходность, %	0.829	0.884	0.905	0.820
Russia 30Y, доходность, %	2.113	2.079	2.083	1.972
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.25	5.35	5.30	5.28

*CBOE Volatility Index – индекс волатильности Чикагской опционной биржи CBOE.

Индекс выражается в процентах и указывает на вероятность движения индекса S&P 500 в период 30 дней, где уровень вероятности составляет 68%. Если VIX меньше 20, инвесторы меньше беспокоятся, волатильность S&P 500 ожидается низкой; если VIX больше 30, страх инвесторов повышается, поскольку цены на опционы на S&P 500 выросли; следовательно, инвесторы платят больше за хеджирование своих активов.

Финансовые рынки находились в ожидании решения ФРС США по ставке, которое обнародовано вечером 10 июня. Из-за слухов о том, что ФРС США может начать предпринимать меры по сдерживанию недавнего роста доходности облигаций, доллар ослабевает по отношению к большинству валют.

Но эти опасения не оправдались. ФРС США оставил процентную ставку на без изменений на уровне - 0,25%, политику количественного смягчения планируется поддерживать на прежнем уровне. Рынок отреагировал нейтрально.

Банки, входящие в ФРС США, также опубликуют свои экономические прогнозы, впервые с того момента, как пандемия коронавируса повергла страну в рецессию. Аналитики ожидают, что эти оценки будут сигнализировать о падении объемов производства в этом году и почти нулевых процентных ставках в течение следующих нескольких лет.

Согласно данным [Минэнерго США](#), опубликованные 10 июня, коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США (на 5 июня) показали следующую динамику:

- **запасы нефти:** + 5.72 млн. баррелей (против прогноза -2,007 млн. баррелей);
- **запасы в Кушинге:** -2.279 млн. баррелей;
- **запасы бензина:** +0.866 млн. баррелей;
- **запасы дистиллятов:** +1,568 млн баррелей
- **Добыча:** -100тыс б/с до 11 млн. б/с

Цены на нефть отреагировали небольшим ростом, отыграв часть падения после опубликованных ранее данных API (Американский институт нефти), так как рост коммерческих запасов по данным Минэнерго США оказался ниже.

Рост коммерческих запасов нефти в США создает новое давление на рынок энергоносителей, несмотря на постепенное восстановление спроса после снятия ограничительных мер.

2. Российская нефть снова в цене

Согласно данным [Аргус медиа](#) в ходе онлайн-заседания 6 июня страны-участницы договорились не смягчать текущие ограничения (около 9,7 млн. б/с от исходного уровня) с 1 июля, а продлить их до конца июля. Уровень добычи нефти странами ОПЕК+ в августе станет предметом отдельного обсуждения, заявил в понедельник министр энергетики России Александр Новак.

Новое соглашение ОПЕК+ вступило в силу 1 мая. К настоящему моменту добровольное ограничение производства странами-участницами уже позволило «снять с рынка 9 млн б/с» избыточного предложения нефти, заявил российский министр.

Апрельские договоренности стран ОПЕК+ предусматривали, что с 1 июля ограничения добычи должны быть смягчены до 7,7 млн б/с по сравнению с действующими в настоящее время 9,7 млн б/с. «Продление наиболее глубоких сокращений было необходимо, чтобы в условиях неопределенности и хрупкого восстанавливающегося спроса мы имели более предсказуемую ситуацию», - сказал Новак, комментируя принятое 6 июня решение отложить ослабление ограничений.

По оценкам Аргус медиа, в мае страны-участницы ОПЕК+ сократили производство нефти на 8,6 млн б/с от исходных показателей. Таким образом, их совокупная добыча в прошлом месяце превысила целевой уровень на 1,1 млн б/с.

Россия в мае снизила добычу нефти (без учета газового конденсата) до 8,59 млн б/с или примерно на 1,9 млн б/с по сравнению с апрелем, но в июне должна будет продолжить сокращение производства, так как российская квота на май-июнь составляет 8,495 млн. б/с.

Участники соглашения ОПЕК+ внесли в протокол встречи 6 июня пункт о том, что страны, превысившие свои квоты в мае—июне, должны будут компенсировать невыполнение данных обязательств в июле—сентябре, в дополнение к уже согласованным на эти месяцы ограничениям.

Среди стран ОПЕК наибольшие трудности с выполнением договоренностей возникли в мае у Ирака и Нигерии. Из 13 членов ОПЕК в ограничениях участвуют 10 стран, поскольку Иран, Венесуэла и Ливия освобождены от обязательств из-за низкого уровня добычи вследствие санкций США против первых двух стран и военных действий в Ливии.

После апрельского провала цена российской нефти вернулась к более приемлемому уровню. По данным агентства [Аргус медиа](#), премия нефти российской марки Urals к цене североморской Brent достигла рекорда за всю историю наблюдений с 1990 года: 2,3 доллара США в Северо-Западной Европе и 2,8 доллара США - в Южной Европе.

Такой существенный рост стоимости Urals стал возможен благодаря значительному снижению добычи и восстановлению спроса на нефть на мировом рынке вследствие ослабления карантинных мер.

Однако текущего уровня нефтяных цен (по состоянию на 09.06.2020 цена на нефть марки Urals находится на уровне 41,52 долл. США за баррель) недостаточно для того, чтобы Минфин России перестал бы продавать валюту для покрытия выпадающих нефтегазовых доходов согласно действующему механизма бюджетного правила.

Для покупки или продажи иностранной валюты Минфин России использует поправочный «коэффициент» - величину отклонения нефтегазовых доходов, фактически полученных в предыдущем месяце, от прогнозных. Данный коэффициент учитывает фактические объемы добычи и экспорта нефти.

В мае 2020 года отрицательное отклонение составило 58 млрд руб. (максимальное значение с 2017 года). Пока отклонение будет превышать оценку дополнительных нефтегазовых доходов, Минфин России будет продавать валюту. То есть эффективная цена отсекается сейчас находится выше 42,4 долл. США за баррель.

Информационное агентство [РБК](#), опросило экспертов, чтобы выяснить при какой цене на нефть Минфин России начнет покупать валюту. Результаты ниже:

- **АКРА**, заместитель директора группы суверенных рейтингов и макроэкономического анализа Дмитрий Куликов – 45,4 долл. США за баррель
- **УК «Агидель»**, управляющий директор Виктор Тунев – 45,4 долл. США за баррель
- **Райффайзенбанк**, макроаналитик Станислав Мурашов – 45,5-47 долл. США за баррель
- **Авторы финансового Telegram-канала MMI** – 46–48 долл. США за баррель
- **«Ренессанс Капитала»**, экономист Софья Донец – 50 долл. США за баррель.

Департамент аудита экономического развития рассчитал среднегодовую цену на нефть марки Urals в 2020 году при сохранении текущих уровней (средняя цена за июнь 41,15 долл. США за баррель) нефтяных цен, а также при их отклонении на 5 долларов США за баррель в большую и меньшую стороны, что можно рассматривать как пессимистичный сценарий более длительного периода восстановления спроса и оптимистичный сценарий ускоренного роста спроса на углеводороды.

Результаты расчетов представлены в таблице ниже.

долл. США за 1 бар.	Текущий уровень -5 \$/бар.	Текущий уровень (41,15 \$/бар.)	Текущий уровень +5 \$/бар.
янв.20	62.07	62.07	62.07
фев.20	54.53	54.53	54.53
мар.20	29.27	28.95	29.27
апр.20	16.26	16.26	16.26
май.20	25.89	30.38	25.89
июн.20	36.15	41.15	46.15
июл.20	36.15	41.15	46.15
авг.20	36.15	41.15	46.15
сен.20	36.15	41.15	46.15
окт.20	36.15	41.15	46.15
ноя.20	36.15	41.15	46.15
дек.20	36.15	41.15	46.15
2020 год	36.76	40.02	42.59

Источник: Argus, расчеты Департамента аудита экономического развития

3. Индекс PMI: сигналы к росту?

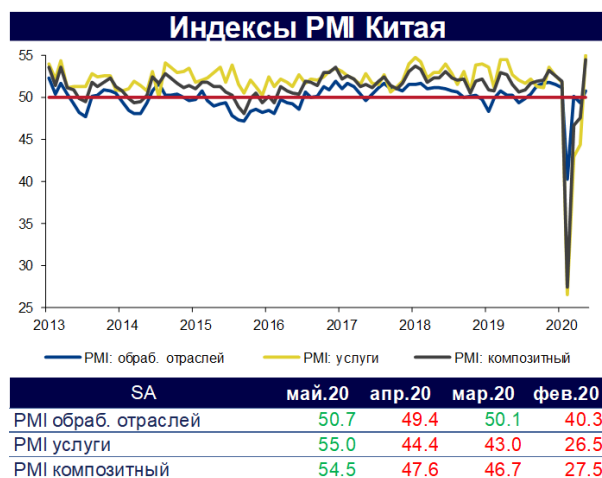
По итогам мая в большинстве стран наблюдается некоторое улучшение деловой конъюнктуры по сравнению с апрелем текущего года. Напомним, что в апреле показатели PMI были на минимальных значениях за последние годы.



Несмотря на позитивные изменения значения индексов Global PMI в мае (производственный 42,4 пункта; услуги 35,2 пункта; композитный 36,3 пункта) отражают рецессию в мировой экономике, только в Китае индексы PMI находятся выше 50 пунктов¹. При этом в ряде стран, например, в Южной Корее и Японии, продолжили падение и в мае, несмотря на снятие ограничительных мер, связанных

¹ Значение индекс PMI выше 50 означает, что производство и экономика находятся на подъеме деловой активности. Значение ниже 50, но выше 45 — производство сокращается, но экономика в целом продолжает расти. Значения ниже 45 означают состояние упадка экономики, если значения находятся в течение длительного периода, то это может свидетельствовать о надвигающейся рецессии

с пандемией. Это может свидетельствовать о наличии глубоких проблем в экономике этих стран, с которыми столкнулись еще до начала текущего кризиса.



В текущих условиях, достаточно сложно делать предположения о характере будущего восстановления мировой экономики. Несмотря на то, что динамика финансовых рынков показывает возможность V-образного выхода из кризиса, существуют риски ухудшения санитарно-эпидемиологической ситуации и «второй волны» распространения вируса, что может существенно замедлить восстановительные процессы.

Российские индексы PMI следуют общемировому тренду. Композитный (промышленность +услуги) индекс PMI после апрельского падения до многолетних минимумов (13,9 пункта) в мае значительно вырос до 35 пунктов. Но

этот рост не должен настраивать на слишком оптимистичный лад. В отчете [Markit](#) отмечается, что «...несмотря на рост индекса по сравнению с рекордно низким апрельским показателем (13.9), последние данные свидетельствуют о заметном сокращении объемов производства в частном секторе на фоне продолжающихся неотложных мер общественного здравоохранения, связанных с пандемией.»



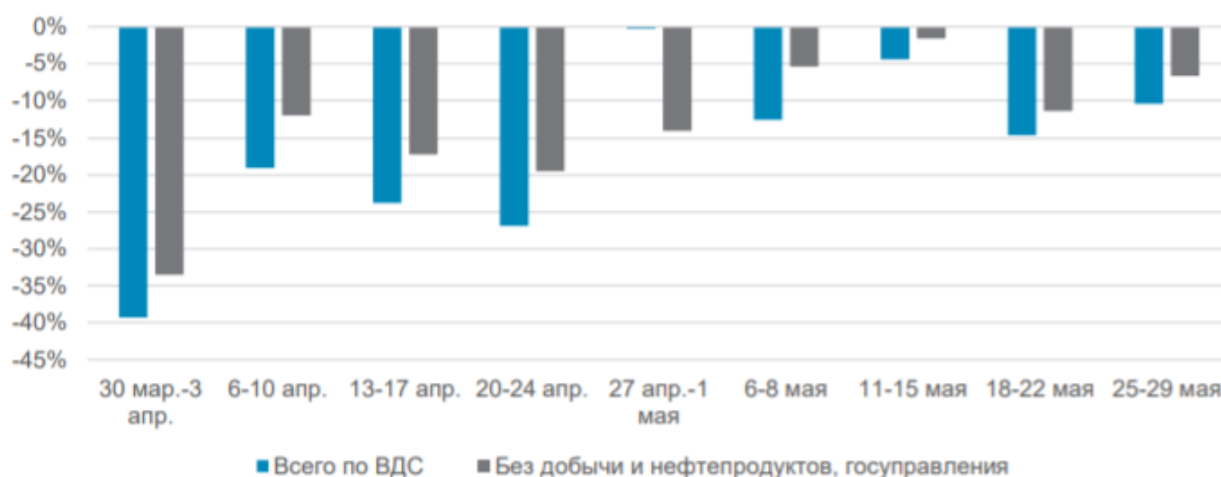
С учетом того, что в России запустились процессы по снятию ограничительных мер, связанных с коронавирусной инфекцией, в июне можно ожидать увеличение индекса PMI во всех сферах. Однако, как быстро будет восстанавливаться потребительский спрос и внутреннее производство будет зависеть от того насколько эффективны реализуемые меры по поддержке граждан и бизнеса.

4. Финансовые потоки компаний дают сигналы о начале восстановления экономической активности

Центральный Банк России продолжает публиковать [еженедельный мониторинг отраслевых финансовых потоков](#) (04.06.2020).

Банк России отмечает, что за неделю 25.05.2020-29.05.2020 отклонение входящих платежей вниз от «нормального» уровня сократилось до 10,4% - с 14,6% ранее (18.05.2020-22.05.2020) (Рисунок 1).

Рисунок 1. Динамика отклонения входящих платежей от «нормального» уровня, взвешенных по доле отраслей в ВДС



Источник: Банк России

Если исключить такие отрасли, как добыча полезных ископаемых, производство нефтепродуктов и государственное управление, отклонение также снизилось до 6,6% против 11,3% неделей ранее.

Данная динамика, по мнению Банка России, означает постепенное оживление экономической активности, продолжающееся по мере снятия ограничительных мер и роста государственных расходов в рамках мер поддержки экономики.

Банк России отмечает возможное изменение структуры потребительского спроса в пользу непродовольственных товаров по мере ослабления ограничительных мер.

Данный вывод следует из улучшения динамики входящих потоков в розничной торговле при одновременном ухудшении в производстве пищевых продуктов (и по цепочке – в сельском хозяйстве)

Впервые с начала режима нерабочих дней (конец марта) объем входящих платежей в инвестиционные отрасли превысил «нормальный» уровень, причем сразу на 21%, отмечает Банк России.

Согласно данным Банка России наиболее пострадавшие отрасли от режима ограничительных мер в связи с коронавирусной пандемии являются: добыча угля, добыча нефти и газа, услуги туризма, творческая деятельность, спорт и развлечения, гостиницы, производство кино. При это такие отрасли как текстиль и фармацевтика, наоборот показывают рост финансовых потоков.

	ОКВЭД	25-29 мая	18-22 мая	11-15 мая	6-8 мая	27 апр. – 1 мая
5	Добыча угля	-29,1	-22,8	-7,4	-25,3	-33,9
6	Добыча сырой нефти и природного газа	-41,5	-52,8	-43,1	-69,8	78,3
8	Добыча прочих полезных ископаемых	-69,9	19,1	-61,8	-50,4	-46,8
13	Текстиль	34,1	10,6	10,8	18,4	43,1
21	Фармацевтика	14,6	22,5	91,6	27,9	51,5
26	Электроника	18,1	4,9	-11,4	-4,1	-30,9
60	Телевизионное и радиовещание	29,1	-34,4	-33,6	126,5	-25,9
66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	29,8	12,0	-28,8	-29,2	-7,0
79	Услуги туризма	-91,0	-88,8	-90,6	-90,9	-91,5
90	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-65,4	-60,4	-68,2	-57,6	-64,3
91	Библиотеки, архивы, музеи	-74,7	-76,3	-59,9	-67,5	-70,5
93	Спорт, отдых и развлечения	-59,3	-34,8	-55,5	-51,3	-51,8
55	Предоставление мест для временного проживания	-58,4	-56,6	-61,5	-48,2	-66,3
59	Производства кино и телевизионных программ	-58,1	-49,0	-49,0	-43,4	-44,8

Стоит отметить, что по опросам, проведенным Банком России в период с 22 по 29 мая, было выявлено дальнейшее сокращение доли предприятий, сталкивающихся с перебоями в поставках, отменой заказов, а также ростом цен на сырье и материалы. Это положительный эффект от постепенного снятия ограничительных мер.

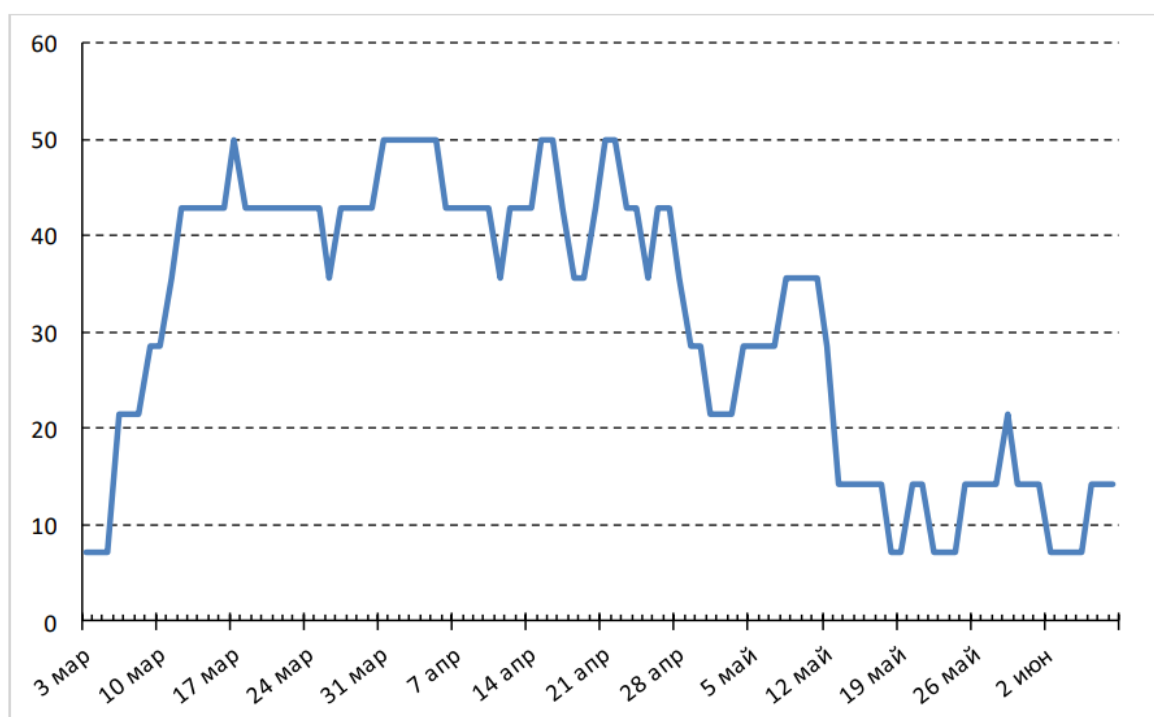
В то же время Банк России отмечает повышение до 37% (с 30% по сравнению с началом мая) доли предприятий, испытывающих недостаток оборотных средств. Это указывает на финансовые ограничения, с которыми сталкивается бизнес из-за ограниченного спроса на его продукцию.

Несмотря на наличие в экономике позитивных сигналов, на неделе с 25 по 31 мая, по оценкам Банка России, отставание энергопотребления в Единой энергетической системе от уровня прошлого года с учетом температурного фактора в целом по России увеличилось с 4,0% г/г до 6,8% г/г. Банк России отмечает, что с момента ввода режима нерабочих дней оно достигло максимального уровня на фоне нарастания отклонения в тех регионах, где ранее отклонение было не столь значительным. Динамика энергопотребления ухудшилась практически во всех ОЭС. По мнению Банка России, это указывает на усиление действия вторичных эффектов ограничительных мер на производственную активность.

5. Стресс-индексы: продолжение позитивного настроя

В течение последних четырех недель [стресс-индекс](#) сохраняется на низких уровнях, за последнюю неделю с 2 по 8 июня он находился в диапазоне 7,1-14,3%.

Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

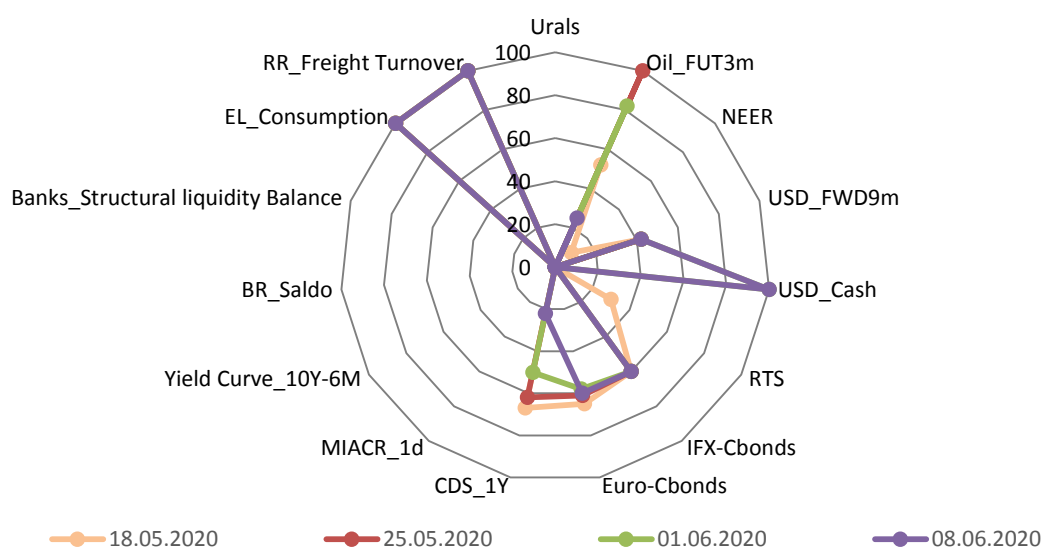
По мнению экспертов Центра развития НИУ ВШЭ, шок, возникший в начале марта на фоне начала пандемии Covid-19 и падения нефтяных цен, уже исчерпал себя, а многие компоненты стресс-индекса вернулись к своим докризисным значениям (в частности, индекс РТС, эффективный валютный курс). Относительно стабилизировалась ситуация на рынке нефти, в российском банковском секторе не наблюдается характерного для периодов экономического спада дефицита ликвидности.

Однако в реальном секторе, который в наибольшей степени пострадал во время текущего кризиса, ситуация складывается менее благоприятно. Продолжающееся снижение таких показателей, как объем железнодорожных внутрироссийских

грузоперевозок и потребления электроэнергии (на 5,1% и 6,4% за неделю в годовом выражении соответственно) свидетельствует о том, что рецессия разворачивается дальше.

Вопрос, как долго будет восстанавливаться производство и предпринимательство, не будет ли второй волны эпидемии и как отреагирует финансовый сектор, все еще остается открытым.

За неделю с 2 по 8 июня наибольшую подвижность сохранили такие компоненты ежедневного экономического стресс-индекса R-DESI, как Oil FUT3m (спред между 3-х месячным фьючерсом и спотовой ценой нефти Brent), и CDS_1Y (кредитный дефолтный своп по российским 1-летним гособлигациям).



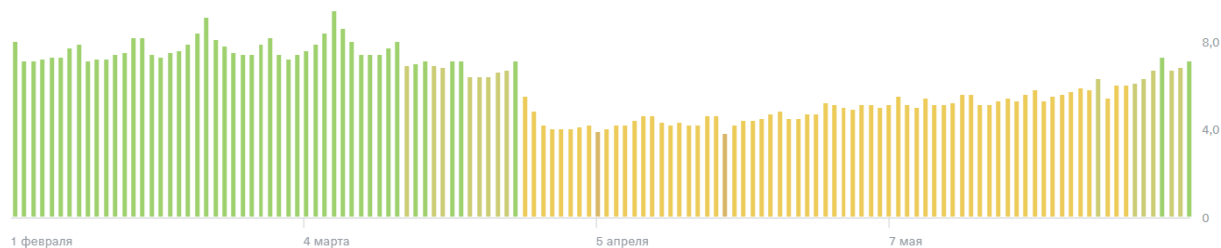
Источник: Центр развития НИУ ВШЭ.

Индексы потребительской активности, рассчитываемые Тинькофф Банком и Сбербанком, продолжают демонстрировать позитивную динамику.

На 9 июня 2020 года [Tinkoff CoronaIndex](#) по России составил 7,1 и за неделю прибавил 1,1 пункта. Падение потребительской активности с февраля текущего года составило 14% против 22% недель ранее, оборот бизнеса увеличился на 6% против сокращения на 2% на прошлой неделе. При этом доля онлайн платежей стала меньше и составила 26% (неделю назад она составляла 29%). Это

свидетельствует о постепенном восстановлении экономической активности на фоне постепенного снятия ограничительных мер.

Динамика индекса



Потребительская активность упала на 14% с февраля ?



Обороты бизнеса выросли на 6% с февраля ?



Доля онлайн платежей выросла в 1,2 раза с февраля ?



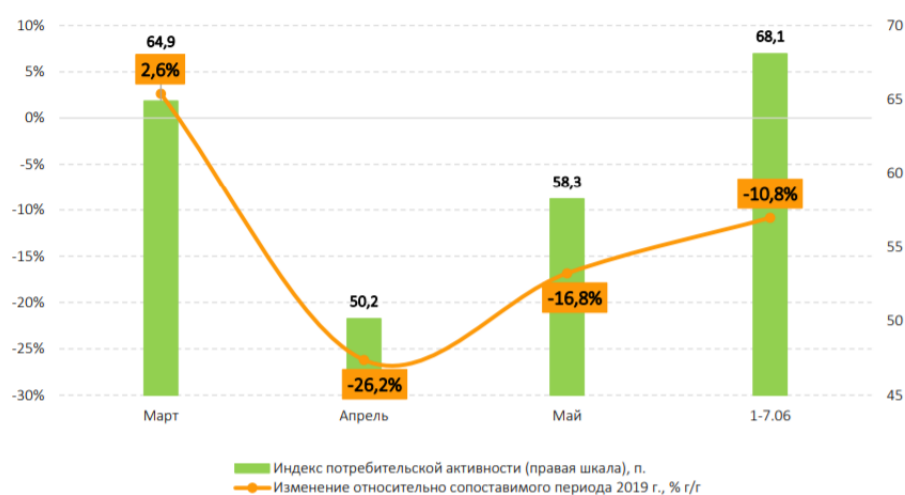
Источник: Тинькофф Банк

По данным на 8 июня индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) увеличился с 67 до 70 баллов из 100. Данный уровень потребления является обычным. За неделю с 01.06.2020-07.06.2020 потребление выросло на 9,8% по сравнению с предшествующей неделей, при этом по отношению к аналогичному периоду 2019 года оно сократилось на 10,8%.

По оценке Сбербанка России, общий прирост товарооборота, ускорился до 3,2% г/г. Драйверами стали продажи непродовольственных товаров; объёмы восстановились практически до прошлогодних уровней, отмечает Сбербанк.

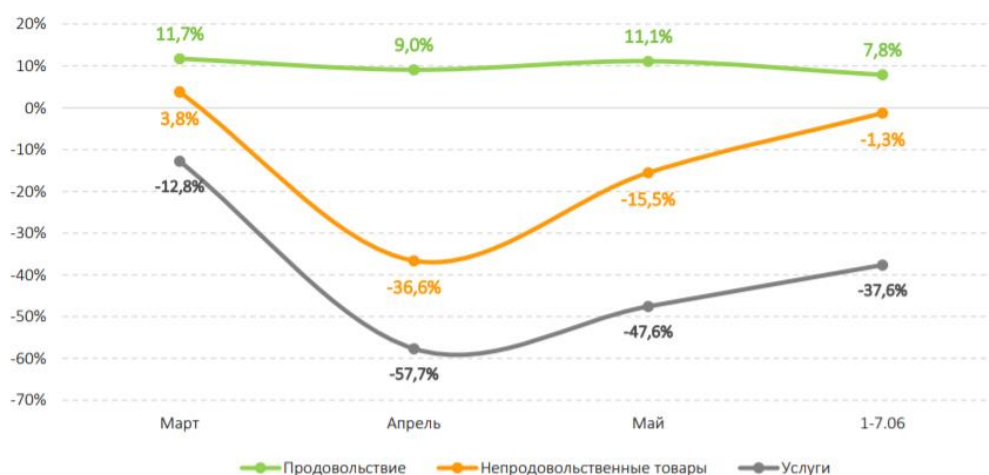
Сбербанк в своем отчете отмечает, что покупки в основном связаны со снятием ограничений. С июня в крупных городах начали работать непродовольственные магазины, смягчены меры в отношении сектора услуг, отмечается в документе.

График 1. Объем расходов на товары и услуги и индекс потребительской активности.



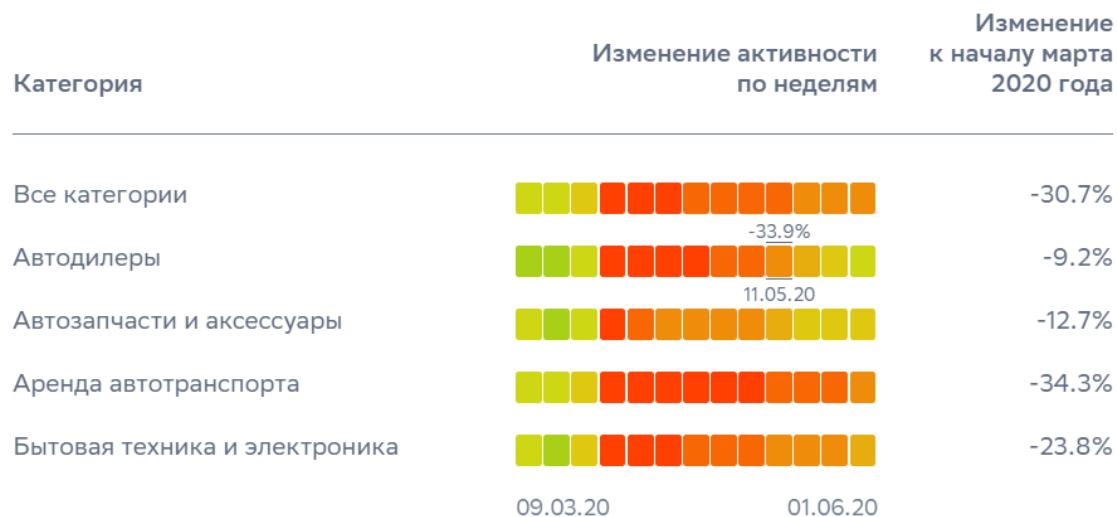
Источник: рассчитано по данным Сбербанка

График 2. Изменение расходов в разрезе основных направлений, % г/г.



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Сокращение оборота бизнеса с 01.06.2020-07.06.2020 к началу марта 2020 года составило 30,7%, к аналогичному периоду 2019 года – 14,2%.



Источник: Сбербанк

6. В мае счет текущих операций остался профицитным

По данным Банка России, профицит счета текущих операций в январе-мае составил 28,9 млрд. долларов США, годом ранее профицит составлял 43,8 млрд. долларов США. Торговый баланс по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года сократился до 43,2 млрд. долларов США.

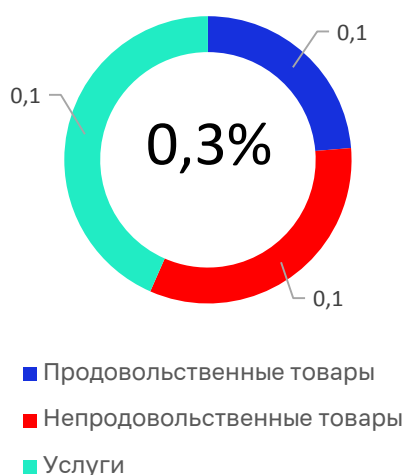
Платежный баланс РФ	Январь-май (оценка)	Январь-май 2019
Счет текущих операций	28,9	43,8
Торговый баланс	43,2	74,1
Чистый приток/отток капитала частного сектора (- приток / + отток)	33,5	28,2
Изменение резервных активов	-2,5	28

С учетом низких цен на энергоресурсы и сокращения физических объемов поставок экспорта нефти профицит счета текущих операций может объясняться резким сокращением импорта товаров и услуг. Это также может объяснять укрепление курса национальной валюты в мае текущего года.

Департамент аудита экономического развития в Экономическом мониторинге 27.05.2020-03.06.2020 отмечал, что укрепление курса национальной валюты может продлиться до июля текущего года. В третьем квартале, по оценкам департамента, ожидается постепенное восстановление импорта, которое будет оказывать давление на курс национальной валюты. Дополнительный спрос на валюту может формироваться за счет закупок Минфином России в рамках бюджетного правила, если цена на нефть марки Urals в июне сложится выше цены отсечения. В этих условиях рубль будет постепенно слабеть.

7. В мае равновесие сдвинулось в сторону дезинфляционных факторов

Структура инфляции
(май к апрелю)



В мае [инфляция](#) заметно замедлилась, и после рекордного апрельского показателя прирост цен за май составил только 0,3%, а в годовом выражении опустился до 3%, чему способствовал сдержанный спрос и динамика валютного курса.

В течение месяца цены росли равномерно низкими или околонулевыми темпами, не превышая за неделю 0,1%.

Основные группы товаров и услуги в мае внесли примерно равный вклад в формирование месячного показателя инфляции.

Больше всего в мае подорожали услуги (на 0,5%), что связано с постепенным ослаблением карантинных мер и восстановлением работы предприятий сферы услуг, что спровоцировало рост спроса. Заметно подорожали услуги транспорта, однако рост цен в данном секторе обусловлен не только восстановлением спроса, но и сезонным фактором.

За май рост цен на продовольственные и непродовольственные товары резко замедлился, что частично связано с исчерпанием последствий ажиотажного спроса и девальвации рубля в марте – апреле и ограниченным спросом в мае.

Стоит отметить нехарактерное для мая удешевление плодоовощной продукции, что [эксперты](#) Минэкономразвития России склонны связывать с укреплением

курса рубля и снижением стоимости импортируемых продуктов.

В целом с начала года прирост потребительских цен составил 2,4%, что не превышает аналогичный показатель 2019 года. Наибольший вклад в формирование показателя инфляции с начала года ожидаемо внесла продовольственная группа товаров – за счет удорожания в марте и апреле. Однако по мере восстановления спроса на непродовольственные товары и услуги,

Структура инфляции
(май к декабрю)



а также сезонного удешевления плодоовощной продукции, структура инфляции может измениться в сторону увеличения вклада непродовольственных товаров и услуг, цены на которые могут расти опережающими темпами.

Эксперты [Райффайзенбанка](#) полагают, рост инфляции во многом будет определяться тем, насколько существенно будет ослабевать курс рубля по мере снижения ограничений. По оценкам аналитиков Райффайзенбанка, в случае постепенного восстановления экономики инфляция за 2020 год может превысить 4%.

С учетом благоприятной динамики инфляции в последние полтора месяца и смещения рисков в сторону дезинфляционных факторов [Минэкономразвития России](#) ожидает, что в июне месячная инфляция не превысит 0,1-0,2%, а в годовом выражении останется в диапазоне 3-3,2%. Скорректировал прогноз по инфляции в сторону улучшения и [Банк России](#): в целом за 2020 год инфляция – 3,2-3,4% (в апрельском прогнозе ожидалось, что инфляция за год может превысить таргет). Сложившаяся ситуация позволит [Банку России](#) продолжить снижение ключевой ставки «причем более решительным шагом, несмотря на то что внешние факторы, такие как падение цен на нефть, имели проинфляционный характер».

Индекс потребительских цен, %					
	К предыдущему месяцу		К соответствующему месяцу		С начала года
	апрель	май	апрель	май	
Индекс потребительских цен	100,8	100,3↓	103,1	103,0↓	102,4
продовольственные товары	101,7	100,2↓	103,5	104,2↑	103,3
хлеб и хлебобулочные изделия	100,5	100,5	104,4	104,3↓	102,1
крупы и бобовые	106,8	104,5↓	120,1	124,1↑	114,8
макаронные изделия	102,2	101,4↓	107,5	108,1↑	107,3
мясо и птица	101,4	99,2↓	101,6	100,2↓	100,3
рыба и морепродукты пищевые	100,7	100,4↓	104,3	104,3	101,8
молоко и молочная продукция	100,5	100,2↓	105,9	105,8↓	102,2
масло подсолнечное	101,0	101,1↑	99,9	100,9↑	102,8
яйца куриные	107,8	95,4↓	103,2	108,2↑	96,2
сахар-песок	107,1	99,4↓	84,1	85,1↑	118,4
плодоовощная продукция	107,9	99,6↓	104,0	101,6↓	122,7
непродовольственные товары	100,4	100,3↓	102,8	102,8	101,4
одежда и белье	99,9	100,1↑	101,7	101,6↓	100,1
обувь	99,9	100,0	101,0	100,9↓	99,9
моющие и чистящие средства	101,3	100,6↓	104,5	104,8↑	102,7
Электротовары и другие бытовые приборы	101,0	100,0	102,5	102,3↓	103,1
телерадиотовары	100,3	99,6↓	96,1	96,3↑	100,1
строительные материалы	100,6	100,5↓	102,1	102,2↑	101,4
бензин автомобильный	99,8	100,0	101,7	101,4↓	100,2
лекарства	103,2	100,5↓	109,8	109,6↓	106,0
услуги	100,1	100,5↑	102,9	103,0↑	101,3
жилищно-коммунальные	100,0	100,0	102,7	102,6↓	100,8
медицинские	100,2	100,1↓	104,1	103,9↓	102,3
пассажирского транспорта	100,7	103,0↑	103,8	104,5↑	102,6
связи	100,4	101,3↑	105,1	106,4↑	103,9
организаций культуры	100,0	100,0	103,9	103,7↓	100,6
санаторно- оздоровительные	100,0	100,2↑	102,4	101,4↓	100,5
дошкольного воспитания	100,0	100,0	103,2	103,1↓	101,5
образования	99,9	100,0	105,2	105,1↓	100,1
бытовые	100,1	100,2↑	102,5	102,5	101,1
физкультуры и спорта	100,0	100,0	101,8	101,6↓	100,4

8. Инфляция – в начале июня ускорения не наблюдается

<i>Прирост индекса потребительских цен, %</i>						
	6 мая	12 мая	18 мая	25 мая	1 июн.	8 июн.
за неделю	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
с начала месяца	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0
с начала года	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4
среднесуточный с начала месяца	0,013	0,010	0,007	0,028	0,010	0,005↓

	<i>Изменения цен на наиболее значимые товары, %</i>					
	18 мая	25 мая	1 июня	8 июня	8 июня 2020 г. к концу	
	к предыдущей дате регистрации				мая 2020 г.	декабря 2019 г.
Сахар-песок	99,7	99,7	99,7	99,8↑	99,8	118,2
Крупа гречневая-ядрица	101,2	101,2	101,4	100,9↓	101,1	131,8
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки1 и 2 сортов	100,1	100,3	100,2	100,3↑	100,3	102,3
Куры охлажденные и мороженые	99,0	99,3	99,5	99,8↑	99,7	98,5
Масло подсолнечное	100,2	100,4	100,2	100,4↑	100,4	103,2
Яйца куриные	98,6	98,5	97,9	97,9	97,6	93,8
Яблоки	101,7	102,4	102,3	102,8↑	103,2	138,5
Лук репчатый	99,1	96,8	98,3	97,2↓	97,0	179,6
Морковь	100,9	101,2	101,5	101,2↓	101,5	148,7
Картофель	102,5	103,5	104,0	104,5↑	105,1	153,8
Капуста белокочанная свежая	101,2	100,3	99,3	99,7↑	99,6	140,3
Огурцы свежие	97,1	100,4	97,9	95,5↓	95,2	84,4
Бензин автомобильный	100,0	100,0	100,0	100,1↑	100,1	100,4
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,1	100,0	100,2	100,2	100,2	103,8
Шампунь	100,2	100,2	100,0	99,2↓	99,2	100,8
Порошок стиральный	100,4	100,0	100,1	99,9↓	100,0	103,0
Бумага туалетная	100,1	100,3	100,3	100,1↓	100,1	103,6
Медикаменты						
Троксерутин	100,0	100,8	99,9	99,7↓	99,7	113,6
Метамизол натрия (анальгин отеч.)	101,0	100,7	100,6	100,1↓	100,2	113,8
Линекс	99,7	100,1	100,3	99,9↓	99,9	116,6
Бромгексин	100,0	100,1	100,1	99,6↓	99,6	103,5
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,0	100,1	99,6	100,1↑	100,1	108,6
Валокордин	100,2	99,9	99,8	99,8	99,8	106,4
Офтан катахром	99,8	99,9	99,4	99,4	99,3	104,8
Флуоцинолона ацетонид	100,2	100,0	100,2	100,1↓	100,1	105,7
Алмагель, суспензия	100,1	100,0	99,8	99,8	99,8	106,0
Ренни	100,3	100,0	99,7	99,8↑	99,8	104,4

Источник - Росстат

В начале июня [цены на потребительском рынке](#) стабилизировались, и за первую неделю месяца инфляция составила менее 0,05%.

Фактор сезонности пока еще не начал оказывать достаточное сдерживающее влияние на цены: с 2 по 8 июня плодоовощная продукция подорожала на 0,6%, значительно опередив недельную инфляцию. Ряд овощей и фруктов уже достигли или близки к максимально высокой цене за год и в ближайшем будущем по мере появления на рынке нового урожая начнут дешеветь. В частности, это касается овощей «борщевого набора», которые с начала года подорожали в среднем в 1,4-1,8 раза. Лук и капуста, входящие в данный набор, уже начали дешеветь (за неделю - на 2,8% и 0,3% соответственно), также как огурцы и помидоры (на 4,5% и 6,5% соответственно).

Снижается цена на такие социально значимые продукты, как сахар и яйца, некоторые виды мяса и мясных изделий, а также ряд хозяйственных товаров. При этом снижение цен на технику (в частности, на электропылесосы напольные и смартфоны – на 0,1% за неделю) объясняется ограниченным спросом на фоне снижения доходов.

С другой стороны, за первую неделю июня заметно подорожали бакалейные товары, такие как консервы для детского питания (на 0,1-0,3%), и крупы, среди которых лидирует гречка (на 0,9%). На фоне оживления спроса ускорился рост цен на некоторые наименования одежды (до 0,3% за неделю).

В течение июня можно ожидать замедления роста цен на продовольственные товары ввиду сезонного фактора и продолжения удорожания ряда непродовольственных товаров. В целом за июнь при отсутствии внешних шоков Департамент аудита экономического развития ожидает сдержанный прирост потребительских цен в пределах 0,3%.

9. Прогнозы развития мировой экономики и России

9.1. Доклад Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы»

В 2020 году мировая экономика сократится на 5,2%, это будет самая глубокая рецессия со времен Второй мировой войны, говорится в докладе Всемирного банка о глобальных экономических перспективах в июне 2020 года.

Экономическая активность в странах с развитой экономикой, как ожидается, сократится на 7% в 2020 году, в странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках (EMDEs) сократится на 2,5%, что станет первым сокращением экономики группы в целом по меньшей мере за последние шестьдесят лет. Снижение доходов населения приведет миллионы людей к крайней нищете.

Последствия кризиса сильнее всего ощущаются в странах, где распространение пандемии было наиболее обширным и где присутствует высокая зависимость от глобальной торговли, туризма, экспорта сырьевых товаров и внешнего финансирования. Хотя масштабы разрушений будут варьироваться от региона к региону, все развивающиеся экономики уязвимы, что в значительной степени усиливается внешними потрясениями. Кроме того, перебои в школьном обучении и доступе к первичной медико-санитарной помощи, скорее всего, окажут длительное воздействие на развитие человеческого капитала.

В рамках базового прогноза Всемирного банка предполагается, что распространение пандемии удастся остановить. Это позволит снять введенные ограничения к середине года в странах с развитой экономикой и чуть позже в развивающихся экономиках. В связи с этим в 2021 году прогнозируется отскок мировой экономики до 4,2%, в странах с развитой экономикой – до 3,9% и в развивающихся экономиках – до 4,6%. Однако перспективы развития весьма неопределенны, в оценках преобладают негативные риски, включая возможность более затяжного периода распространения пандемии, более глубоких финансовых потрясений и разрыв глобальных торговых и снабженческих связей.

Негативный сценарий может привести к тому, что мировая экономика сократится на 8% в 2020 году, за которым последует вялое восстановление в 2021 году чуть более чем на 1%.

Экономика США, по прогнозу, сократится на 6,1% в 2020 году, а еврозоны на 9,1%.

Экономическая активность в России, как ожидается, сократится на 6% в 2020 году, что отражает резкий рост распространения коронавирусной инфекции во втором квартале, а также сокращение добычи в рамках соглашения ОПЕК+ и обвал цен на нефть. Правительство объявило о мерах поддержки домашних хозяйств и фирм в целях стимулирования потребления и защиты рабочих мест, большая часть которых, как ожидается, будет финансироваться за счет перераспределения средств в рамках существующего бюджета. Дефицит государственных доходов из-за низких цен на нефть, как ожидается, будет частично компенсирован трансфертами из Фонда национального благосостояния, который составлял примерно 9 процентов ВВП на начало 2020 года.

Текущий кризис подчеркивает острую необходимость принятия мер в области здравоохранения и экономической политики, включая глобальное сотрудничество, в целях смягчения его последствий, защиты уязвимых групп населения и укрепления потенциала стран по предотвращению подобных событий и борьбе с ними в будущем. Для стран с формирующимся рынком и развивающихся экономик, которые особенно уязвимы, крайне важно укреплять системы общественного здравоохранения, решать проблемы, связанные с ограничениями при реализации мер социальной защиты, а также проводить реформы для обеспечения сильного и устойчивого роста после завершения кризиса.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, имеющие пространство для маневра в финансово-бюджетной политике и приемлемые условия финансирования, могли бы рассмотреть вопрос о дополнительных стимулах, если последствия пандемии сохранятся. Это должно сопровождаться мерами, способствующими надежному восстановлению среднесрочной бюджетной устойчивости, в том числе мерами, направленными на укрепление

бюджетной базы, повышение эффективности мобилизации внутренних доходов и расходов, а также повышение прозрачности бюджета и задолженности.

Прозрачность всех государственных финансовых обязательств, долговых инструментов и инвестиций является ключевым шагом в создании привлекательного инвестиционного климата и может существенно продвинуться в этом году.

Региональные перспективы:

Восточная Азия и Тихий океан: рост в регионе упадет до 0,5% в 2020 году, что является самым низким показателем с 1967 года, отражающим сбои, вызванные пандемией;

Европа и Центральная Азия: региональная экономика сократится на 4,7%, причем почти во всех странах будут наблюдаться рецессии;

Латинская Америка и Карибский бассейн: потрясения, вызванные пандемией, приведут к падению региональной экономической активности на 7,2% в 2020 году;

Ближний Восток и Северная Африка: экономическая активность сократится на 4,2% в результате пандемии и ситуации на нефтяном рынке;

Южная Азия: экономическая активность в регионе сократится на 2,7% в 2020 году, поскольку меры по смягчению последствий пандемии препятствуют потреблению и деятельности в сфере услуг, а также неопределенность в отношении хода пандемии приводит к сокращению частных инвестиций;

Африка к югу от Сахары: экономическая активность в регионе в 2020 году сократится на 2,8%, что является самым глубоким падением.

Аналитические разделы доклада посвящены ключевым аспектам этого исторического экономического шока:

представлено исследование 183 экономик за период 1870-2021 гг., в рамках которого предлагается к изучению историческая перспектива глобальных рецессий;

рассматриваются различные сценарии прогноза экономического роста, предлагаются к рассмотрению альтернативные сценарии помимо базового;

рассматриваются медицинские и экономические последствия пандемии;

предлагаются к рассмотрению перспективы экономического роста в странах с низкими уровнями доходов;

рассматриваются региональные макроэкономические последствия, т.к. каждый регион уникален и последствия пандемии будут отличаться;

дается оценка воздействия распространения пандемии на глобальные производственно-сбытовые цепочки;

рассматриваются долгосрочные последствия пандемии: долгосрочный ущерб инвестициям, отрицательное воздействие на человеческий капитал из-за роста безработицы, отход от глобальных торговых и снабженческих связей;

рассматриваются последствия удешевления нефти: низкие цены на нефть, которые являются результатом беспрецедентного падения спроса, вряд ли смягчат последствия пандемии, но могут оказать некоторую поддержку в период восстановления.

9.2. Экономический прогноз ОЭСР

Пандемия Covid-19 вызвала самую серьезную рецессию за последние 100 лет и наносит огромный ущерб здоровью и благосостоянию людей. Меры сдерживания, принятые большинством государств, были необходимы для того, чтобы замедлить распространение коронавируса, но они также привели к значительному снижению деловой активности во многих секторах экономики. Руководство стран использовало широкий спектр беспрецедентных мер для поддержки систем здравоохранения и доходов населения, а также для оказания помощи предприятиям и стабилизации финансовых рынков.

Столкнувшись с беспрецедентной неопределенностью на всех уровнях экономической деятельности и учитывая, что повсеместная доступность вакцины в текущем году не представляется возможной, ОЭСР предприняла необычный

шаг, представив два одинаково вероятных сценария – один, в котором вирус будет взят под контроль, и другой, в котором вторая глобальная вспышка произойдет до конца 2020 года.

Если произойдет вторая вспышка пандемии, которая вызовет возврат к ограничительным мерам, мировой ВВП упадет на 7,6% в 2020 году и вырастет на 2,8% в 2021 году. Пиковое значение безработицы в странах ОЭСР в 2020 году будет более чем в два раза выше, чем до начала вспышки заболевания, а в следующем году число рабочих мест практически не восстановится.

Если удастся избежать второй волны инфекции, то мировая экономика, как ожидается, упадет на 6% в 2020 году, а безработица в странах ОЭСР вырастет до 9,2% с 5,4% в 2019 году.

Экономические последствия жесткого и относительно длительного карантина в Европе будут особенно тяжелыми. Если вспыхнет вторая волна заражений, то ВВП еврозоны, как ожидается, упадет на 11,5% в текущем году, но даже если второго удара удастся избежать, то падение может составить более 9%. В США в зависимости от сценария ВВП сократится на 8,5% и 7,3%, в Японии – 7,3% и 6% соответственно. Развивающиеся экономики, такие как Бразилия, Россия и Южная Африка, сталкиваются с особыми проблемами в системах здравоохранения, что усугубляет трудности, вызванные обвалом цен на сырьевые товары, и их экономики падают на 9,1%, 10% и 8,2% соответственно в случае сценария двойного удара и на 7,4%, 8% и 7,5% в случае одного удара. Сокращение ВВП Китая и Индии будет меньшим – на 3,7% и 7,3% соответственно в случае двойного удара и на 2,6% и 3,7% в случае одного удара.

В обоих сценариях восстановление экономики к докризисным уровням даже при условии быстрого возобновления экономической активности займет много времени. Кризис оставит после себя долговременные шрамы – падение уровня жизни, высокий уровень безработицы и слабые инвестиции. Потеря рабочих мест в наиболее пострадавших секторах, таких как туризм, гостиничный бизнес и индустрия развлечений, особенно ударит по низкоквалифицированным, молодым и неформально занятым работникам.

Представляя этот прогноз, главный экономист ОЭСР Лоуренс Бун сказал: «Для того, чтобы идти по натянутому канату к восстановлению экономики, потребуется экстраординарная политика. Возобновление экономической активности во избежание повторной вспышки потребует гибких политических решений». Она сказала, что меры социальной защиты и поддержки, которые в настоящее время предоставляются для сильно пострадавших секторов, должны помочь предприятиям и рабочим адаптироваться к новым видам деятельности.

«Роста государственного долга избежать не удастся, но финансируемые за счет долга расходы должны быть четко нацелены на поддержку наиболее уязвимых слоев населения и обеспечение инвестиций, необходимых для перехода к более устойчивой экономике», – сказала она.

«Правительства должны воспользоваться этой возможностью, чтобы построить более справедливую экономику, сделать конкуренцию и регулирование более разумными, модернизировать налоги, государственные расходы и социальную защиту», – добавила она.

В прогнозе ОЭСР содержится призыв к укреплению международного сотрудничества для того, чтобы быстрее покончить с пандемией, ускорить экономический подъем и избежать трудностей для развития стран с формирующейся рыночной экономикой и развивающихся стран. В нем также говорится о необходимости поощрения более устойчивых цепочек поставок, включая расширение хранения запасов и большую диверсификацию источников на местном и международном уровнях.

9.3. Прогнозы экономического роста Россия

	2019	2020	2021	2022
Всемирный банк, 8 июня 2020	1,3	-6,0	2,7	
Всемирный Банк, 9 апреля 2020	1,3	-1,0	1,6	1,8
Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020	1,1	-5,5	3,5	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	1,1	1,9	2,0	1,8
ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)		-10		
ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)		-8,0		
ОЭСР, 2 Марта 2020	1,0	1,2	1,3	
Еврокомиссия, осень 2019	1,0	1,4	1,5	
Минэкономразвития, февраль 2020	1,4	1,9	3,1	3,2
Банк России (24 апреля)	1,3	-4-(-6)	2,8-4,8	1,5-3,5
Банк России (февраль 2020)	1,3	1,5-2,0	1,5-2,5	
S&P, 30 марта 2020	1,3	-0,8	3,8	
S&P, 19 марта 2020		1,5		
РАНХиГС, 24 апреля	1,3	от 7,0 до -12,0	от 5,0 до 7,0	
АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)	1,3	-4,5	2,2	3,5
АКРА, 17 марта 2020		от -0,2 до 0,6		
Moody's, 28 апреля	1,3	-5,5	2,2	
Moody's 25 марта 2020	1,2	0,5	1,9	
Fitch, 26 мая	1,3	-5,0	3	
Fitch, 21 апреля		-3,3		
Fitch, 19 марта		1		
Совкомбанк, 19 марта		0,3		
ING, 7 апреля 2020	1,3	-2,5	2,0	
ВЭБ, 29 апреля	1,3	от -5,3 до -5,5	от 4,1 до 3,7	от 2,4 до 2,3
ВЭБ, 9 апреля	1,3	-3,8	4,8	
«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля		-2,0	2,3	
BCS Global Markets		от -0,5 до 1,4		
Ренессанс Капитал		от -0,8 до 0,6-1,5		
Bank of America		от -1,0 до 0		
ЕБРР, 13 мая	1,3	-4,5	4	
Консенсус прогноз ВШЭ, 6-12 мая	-4,3	3	2,3	
Прогноз Финансовый Университет		-2,5		
ВШЭ КГБ, 3 июня		-5,2		

9.4. Прогнозы экономического роста мир

	2019	2020	2021	2022
Всемирный банк, 8 июня 2020	2.4	-5.2	4.2	
Всемирный Банк, январь 2020	2.4	2.5	2.6	
Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020	2.9	-3,0	5.8	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	2.9	3.3	3.4	2.7
ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)	2.7	-7.6	2.8	
ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)	2.7	-6	5.2	
ОЭСР, 2 марта 2020	2.9	2.4	3.3	
Еврокомиссия, 13 февраля 2020	3.1	3.3	3.4	
Минэкономразвития, октябрь 2019	2.9	2.85	2.8	2.75
РАНХиГС, 24 апреля	2.9	от -1.5 до -5,0	от 3,0 до 4,0	
Fitch, 26 мая	2	-4.6	5.1	
Fitch, 21 апреля		-3.9		
Fitch, 19 марта		1.3		
АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)	2.8	-2.6	3.6	2.7
S&P, 16 апреля	2.9	-2.4	5.9	3.9
S&P, 30 марта 2020	2.9	0.4	4.9	
Moody's, 28 апреля	2.7	-4	4.8	
Moody's 25 марта 2020	2.6	0.5	3.2	
ВЭБ, 29 апреля		-2.2		

10. Календарь событий

Предстоящие события		
13.06.2020	пятница	
	20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
16.06.2020	вторник	
	16:00	Объём промышленного производства (г/г) (май)
17.06.2020	среда	
	14:00	Ежемесячный отчет ОПЕК
	16:00	ВВП России (квартальный, г/г)
	17:30	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
19.06.2020	пятница	
	13:30	Решение Банка России по процентной ставке (июнь)
	19:00	«Информация о социально-экономическом положении России за январь-мая»

