



2020

Экономический мониторинг

07.05.20 – 13.05.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития СП *РФ*

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов	3
2. Дополнительное сокращения добычи нефти от стран ближнего востока.....	6
3. Индексы продовольственных цен ФАО	8
4. Ежедневный экономический стресс-индекс (Daily economic stress-index, DESI).....	11
5. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	13
5.1. Прогнозы экономического роста РОССИЯ.....	13
5.2. Прогнозы экономического роста МИР	14
6. Календарь событий	15

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

заккрытие на	12.05.2020	11.05.2020	10.05.2020	09.05.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	73.69	73.68	73.44	74.1
EUR/RUB	79.94	79.63	79.62	80.28
WTI	25.78	24.14	24.74	23.55
Brent	29.98	29.63	30.97	29.46
Urals (Rotterdam)	26.91	26.23	25.97	25.97
Urals (Mediterranean)	26.96	26.18	25.92	25.92
Фондовые рынки				
PTC	1137.28	1136.34	1136.34	1126.48
MMББ	2642.04	2641.55	2641.55	2634.00
S&P 500	2870.12	2930.32	2929.80	2881.19
DJIA	23764.78	24221.99	24331.32	23875.89
DAX	10819.50	10824.99	10904.48	10759.27
NIKKEI 225	20366.48	20390.66	20179.09	19674.77
Shaighai Composite	2891.56	2894.80	2895.34	2871.52
VIX Index*	33.04	27.57	27.98	31.44
Акции				
Газпром	186.17	185.34	185.34	185.85
Роснефть	351.10	348	348	343
Лукойл	4897.50	4832	4832	4839
Chevron	91.10	93.37	95.47	92.64
ExxonMobil	44.12	45.74	46.18	44.24
Shell	11.70	11.52	12.16	11.99
Банки				
Сбербанк	191.4	196.0	196.0	195.5
ВТБ	0.040	0.040	0.040	0.040
JP Morgan	87.0	90.0	92.7	91.2
Металлургия				
Северсталь	853.4	871.4	871.4	869.2
Норильский Никель	21016.0	20144.0	20144.0	20224.0
Денежные рынки				
RUONIA, %	5.19	5.19	5.19	5.19
Libor 3 мес	0.4335	0.4335	0.4346	0.4346
Долговые рынки				
UST 10Y, доходность, %	0.679	0.726	0.681	0.631
Russia 30Y, доходность, %	2.380	2.575	2.660	2.660
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.50	5.58	5.60	5.76

*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.

Курс национальной валюты за прошедшую неделю (07.05.20 – 13.05.20) демонстрировал смещенную динамику, колебавшись от позитивных новостей о постепенном снятии ограничений, связанных с пандемией коронавируса, рисков второй волны распространения вируса и позитивной динамики цен на нефть.

По расчетам Департамента аудита экономического развития при сохранении текущих значений курса до конца года, среднегодовой курс национальной валюты составит 71,5 -72 рублей за долл. США.

На рынке долговых бумаг в ожидании снижения ставки Банком России доходность ОФЗ находится на минимальных значениях за последние годы. Доходность 10-летних бумаг впервые с весны 2006 г. опускалась до 5,91%.

Несмотря на это, спрос на российские долговые бумаги остается устойчиво высоким как у отечественных, так и у иностранных инвесторов. По данным Банка России, в апреле нерезиденты купили ОФЗ на сумму 128,4 млрд. рублей, что составляет 37,9% от всего выпущенного объема ОФЗ.

13 мая Минфин России разместил на аукционе ОФЗ двух серий на 128 миллиардов рублей, показав тем самым четвертый по объему результат за всю историю рынка. Бумаги пользовались повышенным спросом у инвесторов.

ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 г. была размещена на сумму 36,216 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 6,16% годовых. При этом объем спроса составлял 60,281 млрд. рублей.

ОФЗ-ПД 26229 с погашением в ноябре 2025 г. была размещена на сумму 91.88 млрд. рублей со средневзвешенной доходностью 5,41% годовых. При этом объем спроса составлял 141,855 млрд. рублей.

Тот факт, что Минфин России успешно размещает долговые бумаги при снижающейся доходности и сложной экономической ситуации, свидетельствует о доверии к российскому рынку и правительству. Кроме того, спрос на ОФЗ обеспечивает спрос на рубли и поддерживает курс национальной валюты.

На мировых финансовых рынках 12 мая наблюдался так называемый risk-off¹. Падение индекса S&P500 составило 2%. Так же происходило снижение доходности UST и рост VIX до максимальных уровней за последнюю неделю. Цены на нефть марки Brent сохраняются на уровне ниже 30 долл. США за баррель, при этом нефть марки WTI прибавила в цене почти 1 долл. США (на 12 мая).

¹ Покупка облигаций высокой надёжности (американских Казначейских бумаг), не товарно-сырьевых валют, включая американский доллар и продажа, облигаций, активов товарного рынка и сырьевых валют (австралийский доллар, канадский доллар и новозеландский доллар)

2. Дополнительное сокращения добычи нефти от стран ближнего востока.

Саудовская Аравия [объявила](#) о дополнительном сокращении добычи нефти в июне на 1 млн. баррелей в день сверх договорённостей по соглашению ОПЕК+.

Напомним, что согласно условиям сделки ОПЕК+, Саудовская Аравия должна бы снизить добычу до 8,5 млн. б/с в мае и июне текущего года.

Теперь, согласно сообщению Министерства энергетики Саудовской Аравии, добыча нефти в июне должна составить 7,5 млн. б/с. По данным [Bloomberg](#), это самый низкий уровень добычи нефти Саудовской Аравией за последние 18 лет

Министерство энергетики Саудовской Аравии рассчитывает, что такое решение должно повлиять на выполнение другими странами своих обязательств по сокращению добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, а также подстегнет другие страны на дополнительные добровольные снижения добычи для стабилизации нефтяных цен на рынке энергоресурсов.

В ответ на сообщение Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейт пообещали, что тоже дополнительно сократят свою добычу нефти соответственно на 100 тыс. и 80 тыс. баррелей в день.

Данные сообщения позитивно сказались на цене на нефть марки Brent, по состоянию на 15-00 13 мая, цена находится на уровне чуть выше 30 долл. США за баррель.

Необходимо также отметить, что из-за снижения нефтяных доходов Саудовская Аравия объявила об увеличении НДС с 5% до 15%. При этом планируется ограничить расходы на государственные программы, в том числе на стратегию Vision 30 по снижению зависимости страны от экспорта нефти и диверсификацию экономики. Дефицит бюджета Саудовской Аравии может составить порядка 13% ВВП в текущем году.

Департамент аудита экономического развития оценил среднегодовые цены на нефть марки Urals в 2020 году, при сохранение текущей динамике нефтяных. Так

же были оценены более негативный вариант, в котором восстановление спроса затянется на более долгий период, и оптимистичный вариант с более быстрым восстановлением спроса на нефть.

Для выхода среднегодовой цены на нефть марки Urals на уровень, соответствующий бюджетному правилу (42,4 долл. США за баррель) среднемесячные уровень цены на нефть должен быть выше 45 долларов, начиная со следующего месяца. Однако такой устойчивый высокий уровень нефтяных цен представляется маловероятным. С учетом этого недостижимым выглядит уровень в 57,7 доллара США за баррель нефти марки Urals, предусмотренный сейчас в актуальном законе о федеральном бюджете (от 18.03.2020 года № 52-ФЗ).

Результаты расчетов представлены в таблице ниже.

долл. США за 1 бар.	Негативный	Текущий	Оптимистичный	Бюджетное правило
янв.20	62.07	62.07	62.07	62.07
фев.20	54.53	54.53	54.53	54.53
мар.20	29.27	29.27	29.27	29.27
апр.20	16.26	16.26	16.26	16.26
май.20	25.89	25.89	25.89	45.82
июн.20	21.96	26.96	31.96	45.82
июл.20	21.96	26.96	31.96	45.82
авг.20	21.96	26.96	31.96	45.82
сен.20	21.96	26.96	31.96	45.82
окт.20	21.96	26.96	31.96	45.82
ноя.20	21.96	26.96	31.96	45.82
дек.20	21.96	26.96	31.96	42.40
2020 год	28.48	31.40	34.31	42.50

3. Индексы продовольственных цен ФАО

На фоне роста потребительского спроса на товары первой необходимости, к которым, в первую очередь, относятся продукты питания, продовольственная инфляция в России в апреле заметно ускорилась (до 1,7% за месяц, с начала года – 4%) и сформировала большую часть месячного прироста потребительских цен (0,6 п.п. из 0,8 п.п.).



Цены на продовольственные товары в России в последние годы во многом складываются под влиянием внутренних факторов. После введения продовольственного эмбарго в августе 2014 года и объявленного курса на импортозамещение в России увеличилось самообеспечение овощами (отношение производства внутри страны к уровню потребления), цены на которые во многом определяли сезонную динамику инфляции. Однако в целом зависимость от мировых цен на торгуемые группы продовольственных товаров сохраняется.

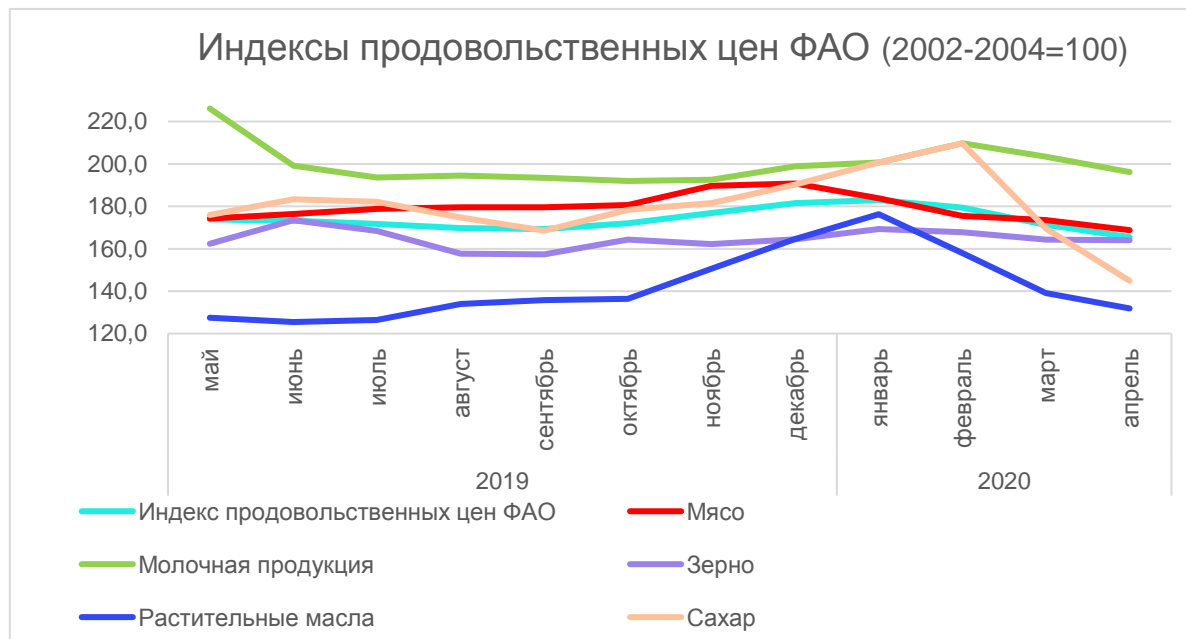
В текущем году на фоне пандемии Covid-2019 динамика внутрироссийских цен на наиболее значимые продовольственные товары заметно отличается от мировой. Этому способствует как относительно высокая степень независимости российского рынка, так и особенности формирования спроса и предложения

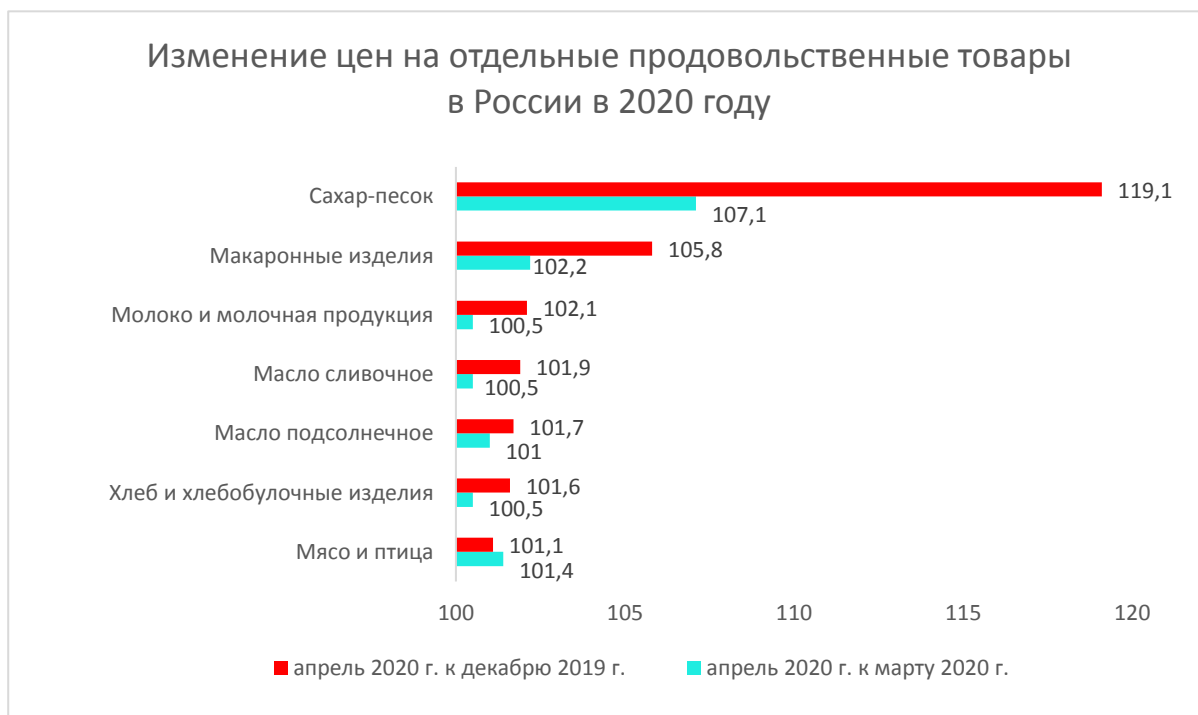
(в частности, ажиотажный спрос в конце марта – начале апреля на фоне введения карантинных мер).

Если мировые цены на продовольственные сырьевые товары, по [расчетам](#) Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных наций (ФАО), снижались на протяжении последних трех месяцев из-за сокращения спроса, то цены на продовольственные товары внутри России уверенно росли.

Различия в динамике мировых и российских цен особенно заметны на примере формирования цен на сахар. Индекс цен на сахар ФАО в апреле достиг рекордно низкого показателя за 13 лет. Однако в России сахар в последние месяцы остается в лидерах по приросту цен. Частично это объясняется разными факторами, влияющими на формирования цен на сахар на мировом рынке и внутри России.

На мировом рынке обвал цен на сахар произошел вследствие роста предложения и снижения спроса, а в России сложилась обратная ситуация, усиленная сокращением числа сахарных заводов, [проблемами в логистике](#) и ажиотажным спросом в марте.





Наименьшее удешевление на мировом рынке отмечалось на зерно, цены на которое формировались под влиянием противоположных факторов: значительный рост цен на пшеницу и рис компенсировал резкое падение стоимости кукурузы. В России цены на зерномучные товары (хлеб, хлебобулочные изделия, макароны, крупы) в 2020 году уверенно растут под действием внутренних факторов, формирующих спрос и предложение.

ФАО не ожидает заметных колебаний цен на зерно и прогнозирует стабильное производство пшеницы, в частности благодаря высоким урожаям в России, Австралии, Казахстане, и Индии. Однако эти ожидания могут быть пересмотрены из-за последствий возможных засух. Так, на фоне засушливой погоды на юге России некоторые аналитики зернового рынка скорректировали свои прогнозы по урожаю в текущем году. [Институт конъюнктуры аграрного рынка](#) снизил свой прогноз сбора зерна до 124 млн (хотя это больше прошлогоднего значения). Но делать окончательные выводы пока рано.

4. Ежедневный экономический стресс-индекс (Daily economic stress-index, DESI).

После резкого роста в первой половине марта [стресс-индекс](#) на протяжении нескольких недель находился на довольно высоком уровне и колебался в диапазоне и 43-50% за неделю. Подобные цифры означали высокий риск рецессии, однако существенно не сдвигались ни в сторону увеличения рисков, ни в сторону их снижения.

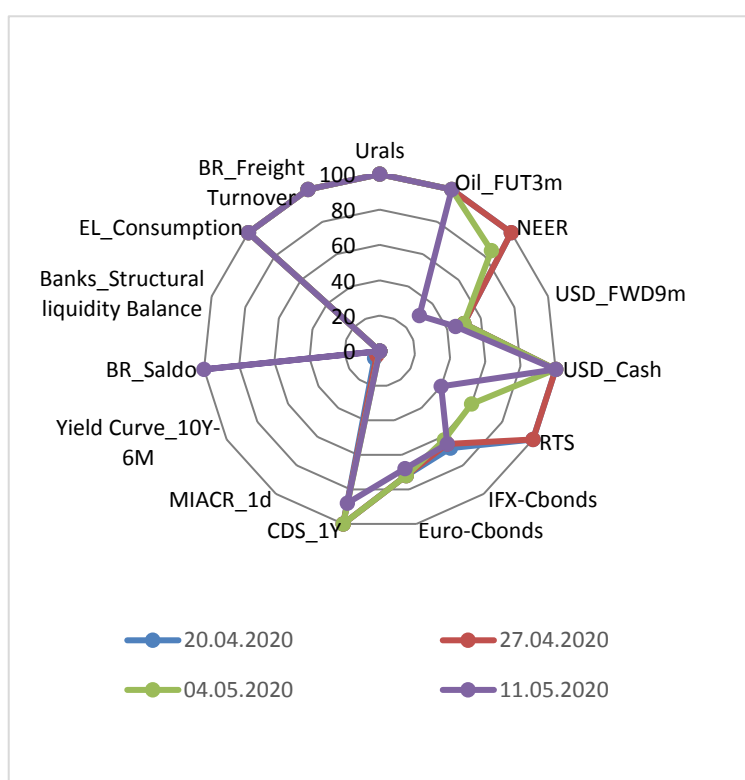
В мае ситуация изменилась. Если за неделю с 28 апреля по 4 мая индикатор D-DESI снизился до 28,6%, то за следующую неделю – вырос до 35,7%, но все еще остался ниже значений марта и апреля.

Эксперты Центра развития НИУ ВШЭ объясняют рост индекса на последней неделе тем, что «сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности превысил (возможно, кратковременно) критический уровень».



Риски для российской экономики остаются прежними и связаны с низким уровнем текущих нефтяных цен и спроса на нефть. Несмотря на положительную динамику нефтяных цен (к 11 мая цена на нефть марки «Юралс» выросла до 27,6 доллара США за баррель), текущий уровень не является комфортным для российской экономики.

Снижение экономической активности подтверждает продолжающееся снижение в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок (на прошедшей неделе в годовом выражении - на 4%) и потребления электроэнергии (примерно на 5,5% после корректировки на температурный и календарный факторы).



Среди компонент ежедневного экономического стресс-индекса R-DESI по состоянию на 11 мая наиболее заметные изменения отмечаются по показателям NEER (индекс номинального эффективного курса рубля по 12 основным валютам), RTS (индекс РТС), CDS_1Y (кредитный дефолтный своп по однолетним российским гособлигациям) BR_Saldo (сальдо операций Банка России по предоставлению/ абсорбированию ликвидности).

5. Прогнозы развития мировой экономики и России

5.1. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

Член правления ВЭО России, главный экономист Внешэкономбанка Андрей Клепач дал оценку падения ВВП на 5,3 процента в этом году. Он подчеркнул, что масштабы спада могут быть и больше, и меньше. Это будет зависеть, в числе прочего, и от дополнительных мер поддержки экономики, которые примет правительство. А также от того, насколько эти меры будут эффективны.

Источник: [Российская Газета](#)

Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
Всемирный Банк, 9 апреля 2020	1.3	-1	1.6	1.8
Всемирный Банк, январь 2020	1.2	1.6	1.8	
Международный Валютный Фонд, 14 апреля 2020	1.1	-5.5	3.5	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	1.1	1.9	2	1.8
ОЭСР, 2 Марта 2020	1	1.2	1.3	
Еврокомиссия, осень 2019	1	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, 21 апреля		-3.3		
Fitch, 19 марта		1		
Совкомбанк, 19 марта		0.3		
ING, 7 апреля 2020	1.3	-2.5	2	
ВЭБ, 6 мая 2020	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», консенсус-прогноз от 6-7 апреля		-2	2.3	

5.2. Прогнозы экономического роста МИР

Прогнозы экономического роста МИР

	2019	2020	2021	2022
Всемирный Банк, январь 2020	2.4	2.5	2.6	
Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020	2.9	-3	5.8	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	2.9	3.3	3.4	2.7
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, 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		

6. Календарь событий

Предстоящие события	
14.05.2020	четверг
11:00	Ежемесячный отчет ЕЦБ
16:00	Индекс цен производителей (PPI) (мар)
16:00	Международные резервы Центрального банка (USD)
15.05.2020	пятница
20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
19.05.2020	вторник
13:00	Встреча министров финансов ЕС
16:00	Справка о предварительной оценке динамики ВВП в I квартале 2020 года
21.05.2020	вторник
16:00	Объём промышленного производства России (г/г) (апр)
21.05.2020	вторник
16:00	"Информация о социально-экономическом положении России" за январь-апрель

