



2020

# Экономический мониторинг 01.07.20 – 08.07.20

Мониторинг подготовлен  
Департаментом аудита  
экономического развития СП РФ

# Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов .....	3
2. Инфляция в начале июля – плановое ускорение .....	5
3. Июньская инфляция – рост цен замедлился, однако баланс еще не найден .....	7
4. Оперативные индикаторы экономической активности	10
4.1 Финансовые потоки компаний вновь приближаются к "нормальному" уровню .....	10
4.2 Стресс-индексы свидетельствуют об улучшении экономической ситуации .....	12
5. Корпорация Камакура: смогут ли центральные банки и правительства «заткнуть течь» или волна дефолтов станет неостановимой .....	16
6. Прогнозы развития мировой экономики и России .....	18
6.1 Еврокомиссия ожидает восстановление экономики во второй половине года .....	18
6.2 Прогнозы экономического роста РОССИЯ .....	20
6.3 Прогнозы экономического роста МИР .....	21
7. Календарь событий .....	22

# 1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

заккрытие на	07.07.2020	06.07.2020	05.07.2020	04.07.2020
<b>Курс и нефть</b>				
USD/RUB	71.49	71.77	71.37	70.61
EUR/RUB	80.59	81.16	80.29	79.36
WTI	40.62	40.63	40.65	40.65
Brent	43.08	43.10	42.80	43.14
Urals (Rotterdam)	45.22	44.61	44.22	44.32
Urals (Mediterranean)	44.62	45.11	44.72	44.82
<b>Фондовые рынки</b>				
PTC	1247.83	1247.14	1235.18	1248.28
MMББ	2825.21	2835.18	2801.66	2788.79
S&P 500	3145.32	3179.72	3130.01	3130.01
DJIA	25890.18	26287.03	25827.36	25827.36
DAX	12616.8	12733.45	12528.18	12608.46
NIKKEI 225	22614.69	22714.44	22306.48	22145.96
Shaighai Composite	3345.34	3332.88	3152.81	3090.57
VIX Index*	29.43	27.94	27.68	27.68
<b>Акции</b>				
Газпром	197.96	199.99	197.2	195.28
Роснефть	365.85	368.8	365.35	366.05
Лукойл	5464.00	5483.5	5416.5	5416
Chevron	86.31	88.57	88.31	88.31
ExxonMobil	43.24	44.39	44.08	44.08
Shell	11.75	11.63	11.82	11.82
<b>Банки</b>				
Сбербанк	210.5	214.61	210.95	209.6
ВТБ	0.04	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	92.32	95	92.66	92.66
<b>Металлургия</b>				
Северсталь	892.2	901	884.2	869
Норильский Никель	18574.0	18260	19000	18754
<b>Денежные рынки</b>				
RUONIA, %	4.25	4.11	4.05	4.05
Libor 3 мес	0.2969	0.2969	0.2966	0.3051
<b>Долговые рынки</b>				
UST 10Y, доходность, %	0.684	0.709	0.704	0.699
Russia 30Y, доходность, %	1.969	1.935	1.978	2.021
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.21	5.18	5.17	5.08

\*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.

Всплеск случаев заражения коронавирусом по всему миру вызвал новые опасения по поводу экономических последствий пандемии. Инвесторы начали выходить из акций и других рискованных инвестиций, что подстегнуло спрос на доллар США в последние несколько дней и оказало давление на валюты развивающихся стран в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке.

Среди валют развивающихся стран российский рубль оказался одним из аутсайдеров, теряя больше других в процентном отношении по отношению к доллару США (по состоянию на 06.07.2020 рубль упал до семинедельного минимума - 71,77 рубля за долл. США). Дополнительное негативное давление на курс национальной валюты оказало заявление Минфина России о сокращении ежедневных продаж иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

При этом, по мнению [аналитиков](#) из Росбанка, поддержка курсу национальной валюты может прийти со стороны экспортеров, так как они формируют рублевую ликвидность под ежемесячные налоговые выплаты.

Также аналитики Росбанка отмечают, что в июле запланированы крупные дивидендные выплаты, которые выплачиваются в рублях, что может оказать поддержку российской валюте, так как экспортеры зачастую вынуждены конвертировать свою валютную выручку.

Минэнерго США опубликовал данные по запасам нефти за неделю, завершившуюся 3 июля:

- запасы сырой нефти: +5,654 млн баррелей (прогноз: -3,188 млн баррелей, недель ранее: -7,195 млн баррелей)
- запасы нефти в Кушинге: +2,206 млн баррелей (неделей ранее: -0,263 млн баррелей)
- запасы бензина: -4,839 млн баррелей (прогноз: -0,218 млн баррелей, недель ранее: +1,199 млн баррелей)
- запасы дистиллятов: +3,135 млн баррелей (прогноз: -0,127 млн баррелей, недель ранее: -0,593 млн баррелей)
- загрузка НПЗ: +2,00% (прогноз: +0,62%, недель ранее: +0,90%)

Цены на нефть сначала отреагировали небольшим снижением, но потом рынок отыграл падения.

## 2. Инфляция в начале июля – плановое ускорение

	1 июн.	8 июн.	15 июн.	22 июн.	29 июн.	6 июл.
за неделю	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,3↑
с начала месяца	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3
с начала года	2,4	2,4	2,5	2,6	2,6	2,9
среднесуточный с начала месяца	0,010	0,005	0,008	0,010	0,008	0,047↑

	Изменения цен на наиболее значимые товары, %					
	15 июн.	22 июн.	29 июн.	6 июл.	6 июля 2020 г. к концу	
	к предыдущей дате регистрации				Июн. 2020 г.	Декаб. 2019 г.
Сахар-песок	100,0	99,7	100,1	100,1	100,1	117,6
Крупа гречневая-ядрица	100,4	100,5	100,2	100,0	100,0	134,6
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов	100,3	100,1	100,0	100,1↑	100,1	103,1
Куры охлажденные и мороженые	100,0	100,7	100,6	100,5↓	100,4	99,8
Масло подсолнечное	100,2	100,1	100,1	100,1	100,0	103,7
Яйца куриные	98,4	98,7	99,5	99,5	99,5	88,7
Яблоки	102,7	103,1	103,2	102,8↓	102,4	157,7
Лук репчатый	97,2	95,7	96,7	95,0↓	95,7	152,0
Морковь	100,5	101,4	101,0	102,5↑	102,1	158,5
Картофель	104,8	104,4	103,9	102,2↓	101,9	180,5
Капуста белокочанная свежая	97,4	98,0	100,0	98,8↓	99,0	130,3
Огурцы свежие	95,9	95,9	97,8	96,3↓	96,8	72,9
Бензин автомобильный	100,2	100,3	100,1	100,2↑	100,2	101,1
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,0	100,3	100,1	100,2↑	100,1	104,5
Шампунь	99,8	100,5	100,2	100,2	100,1	101,5
Порошок стиральный	100,4	99,8	100,0	100,0	100,0	103,7
Бумага туалетная	100,3	100,3	99,9	99,6↓	99,7	103,9
Медикаменты						
Троксерутин	99,7	99,7	100,5	100,0	100,0	113,4
Метамизол натрия (анальгин отечественный)	100,1	99,3	100,7	100,0	100,0	114,4
Линекс	100,0	100,6	100,4	99,9↓	99,9	117,8
Бромгексин	99,7	99,8	99,8	99,9↑	99,9	102,5
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,0	100,0	100,1	100,2↑	100,1	108,5
Валокордин	99,8	99,8	99,3	99,9↑	99,9	105,1
Офтан катахром	99,4	99,3	99,7	99,6↓	99,6	102,2
Флуоцинолона ацетонид	100,0	100,1	99,9	100,0	100,0	105,5
Алмагель, суспензия	100,0	99,9	99,9	100,0	100,0	105,6
Ренни	99,9	99,9	99,4	100,0	100,0	103,7

Источник - Росстат

В начале июля [инфляция](#) ожидаемо ускорилась – до 0,3% за неделю, что связано с плановой индексацией тарифов на услуги ЖКХ [в среднем по России](#) примерно на 4%.

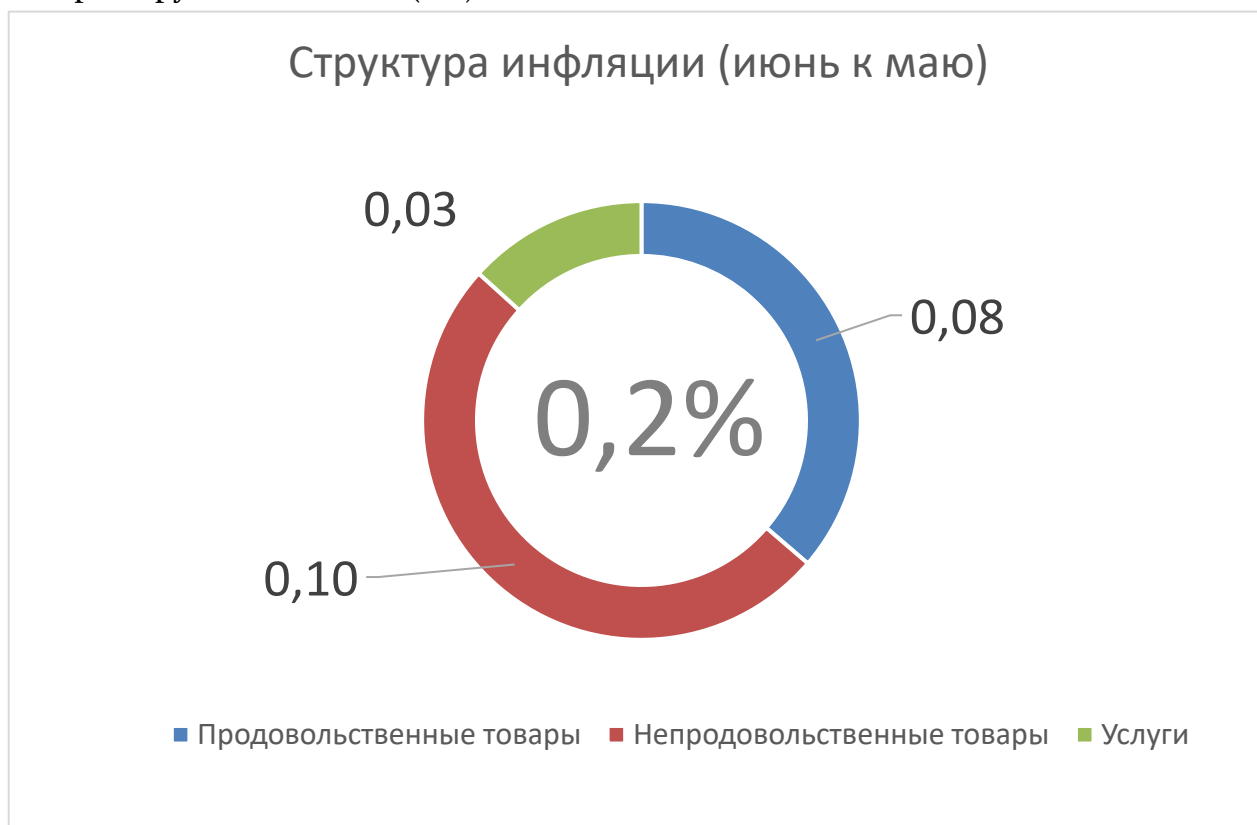
Больше всего подорожали услуги по снабжению электроэнергией (на 4%), водоотведение (на 3,5%), газ сжиженный (на 3%) и водоснабжение холодное (на 2,9%). При этом текущее удорожание соответствует росту цен в начале июля 2019 года, также вызванному индексацией.

Плановый рост тарифов, несомненно, ускорит инфляцию в июле, однако при сохранении текущих внешних условий это явление будет временным, и уже в августе рост цен заметно замедлится или даже снизится – в зависимости от урожая. Пока что сезонный фактор проявился еще не в полной мере: некоторые популярные овощи и фрукты все еще дорожают (яблоки, морковь, картофель), но уже к концу месяца с появлением нового урожая можно ожидать снижения цен на них.

Цены на бензин продолжают расти, что, вероятно, является следствием увеличения оптовых цен в середине июня. Одновременно после трех недель перерыва выросли цены на смартфоны – за неделю на 0,6%. Делать выводы пока рано, однако на фоне постепенно улучшающейся экономической ситуации (о чем свидетельствуют оперативные индикаторы экономической активности) это может свидетельствовать о постепенном восстановлении спроса.

### 3. Июньская инфляция – рост цен замедлился, однако баланс еще не найден

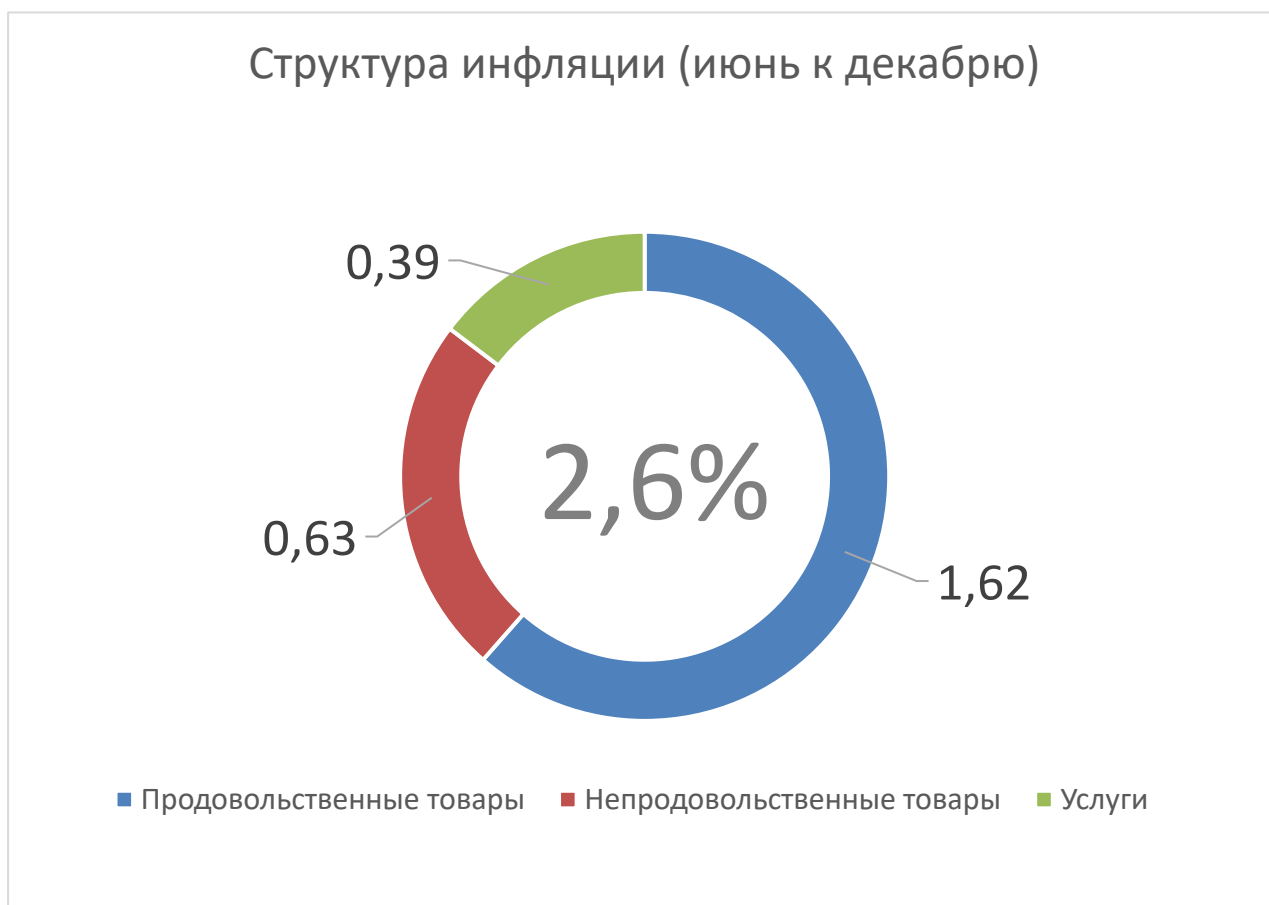
В июне месячная [инфляция](#) продолжила замедляться и составила за месяц 0,2%, что, тем не менее, выше, чем в июне 2019 года (0,04%). Низкая база спровоцировала рост годовой инфляции – до 3,2%, однако по итогам года при отсутствии внешних шоков прирост потребительских цен вряд ли превысит таргетируемое значение (4%).



В формирование месячной инфляции основной и примерно равный вклад внесли продовольственные и непродовольственные товары (на 0,2% и 0,3% соответственно), тогда как удорожание услуг было минимальным (на 0,1%).

Слабая динамика цен в секторе услуг нехарактерна для июня (в июне 2019 года – рост на 0,6%) и может быть связана не только с сохранявшимися ограничениями, но и слабым спросом, который стимулирует продавцов сохранять цены на текущем уровне. Среди платных услуг заметный рост отмечался только на санаторно-оздоровительные услуги – на 3,9%, тогда как цены на услуги пассажирского

транспорта, традиционно заметно дорожающие с началом сезона отпусков, выросли только на 0,3%.



В секторе продовольственных товаров рост цен сдерживался сезонным фактором и удешевлением таких социально значимых продуктов, как яйца и сахар-песок. При этом крупа и бобовые продолжают дорожать опережающими темпами (на 2,3%) за месяц. Частично это может быть связано с исчерпанием запасов предыдущего года.

С начала года основной вклад в инфляцию все еще вносят продовольственные товары, активно дорожавшие в марте и апреле. Однако постепенное восстановление спроса и плановый рост цен и тарифов на услуги ЖКХ с 1 июля постепенно изменяют текущую структуру инфляции.



**Индекс потребительских цен, %**

	<i>К предыдущему месяцу</i>		<i>К соответствующему месяцу</i>		<i>С начала года</i>
	<i>май</i>	<i>июнь</i>	<i>май</i>	<i>июнь</i>	
<b>Индекс потребительских цен</b>	<b>100,3</b>	<b>100,2↓</b>	<b>103,0</b>	<b>103,2↑</b>	<b>102,6</b>
Продовольственные товары	100,2	100,2	104,2	103,9↓	104,3
хлеб и хлебобулочные изделия	100,5	100,9↑	104,3	104,9↑	103,0
крупы и бобовые	104,5	102,3↓	124,1	125,9↑	117,5
макаронные изделия	101,4	100,8↓	108,1	108,8↑	108,2
мясо и птица	99,2	100,2↑	100,2	100,7↑	100,5
рыба и морепродукты пищевые	100,4	100,0	104,3	103,9↓	101,7
молоко и молочная продукция	100,2	100,0	105,8	105,4↓	102,2
масло подсолнечное	101,1	100,8↓	100,9	102,0↑	103,7
яйца куриные	95,4	92,7↓	108,2	106,4↓	89,1
сахар-песок	99,4	99,2↓	85,1	87,1↑	117,5
Фруктоовощная продукция	99,6	99,7↑	101,6	106,0↑	122,2
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>100,3</b>	<b>100,3</b>	<b>102,8</b>	<b>103,0</b>	<b>101,8</b>
одежда и белье	100,1	100,0	101,6	101,6	100,2
обувь	100,0	100,0	100,9	100,9	99,9
моющие и чистящие средства	100,6	100,6	104,8	105,4↑	103,3
Электротовары и другие бытовые приборы	100,0	100,3↑	102,3	102,6↑	103,4
телерадиотовары	99,6	99,1↓	96,3	96,3	99,3
строительные материалы	100,5	100,3↓	102,2	102,3↑	101,7
бензин автомобильный	100,0	100,8↑	101,4	101,5↑	101,0
лекарства	100,5	99,7↓	109,6	108,8↓	105,7
<b>услуги</b>	<b>100,5</b>	<b>100,1↓</b>	<b>103,0</b>	<b>102,5↓</b>	<b>101,4</b>
жилищно-коммунальные	100,0	100,0	102,6	102,6	100,8
медицинские	100,1	100,2↑	103,9	103,9	102,5
пассажирского транспорта	103,0	100,3↓	104,5	101,7↓	102,9
связи	101,3	100,3↓	106,4	106,4	104,3
организаций культуры	100,0	100,0	103,7	103,2↓	100,6
санаторно-оздоровительные	100,2	103,9↑	101,4	99,2↓	104,4
дошкольного воспитания	100,0	99,7↓	103,1	102,8↓	101,1
образования	100,0	100,0	105,1	105,0↓	100,1
бытовые	100,2	100,3↑	102,5	102,6↑	101,4
физкультуры и спорта	100,0	100,0	101,6	101,7↑	100,4

## 4. Оперативные индикаторы экономической активности

### 4.1. Финансовые потоки компаний вновь приближаются к "нормальному" уровню

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков](#), публикуемого Банком России, за неделю 22.06.2020-26.06.2020 отклонение входящих платежей вниз от «нормального» уровня существенно сократилось – до -7,6% с -15,7% ранее (15.06.2020-19.06.2020) (Рисунок 1).

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



Источник: Банк России

Банк России отмечает, что часть улучшения динамики носит технический характер из-за того, что неделя была не полной (нерабочий день 24 июня) и платежи проводились в течение меньшего количества дней. Однако короткой была и неделя с 8 по 11 июня, но отклонение входящих платежей было сопоставимо с полноценными неделями июня. Вероятно, сокращение отклонения входящих платежей вниз от «нормального» уровня все же связано с ростом экономической активности.

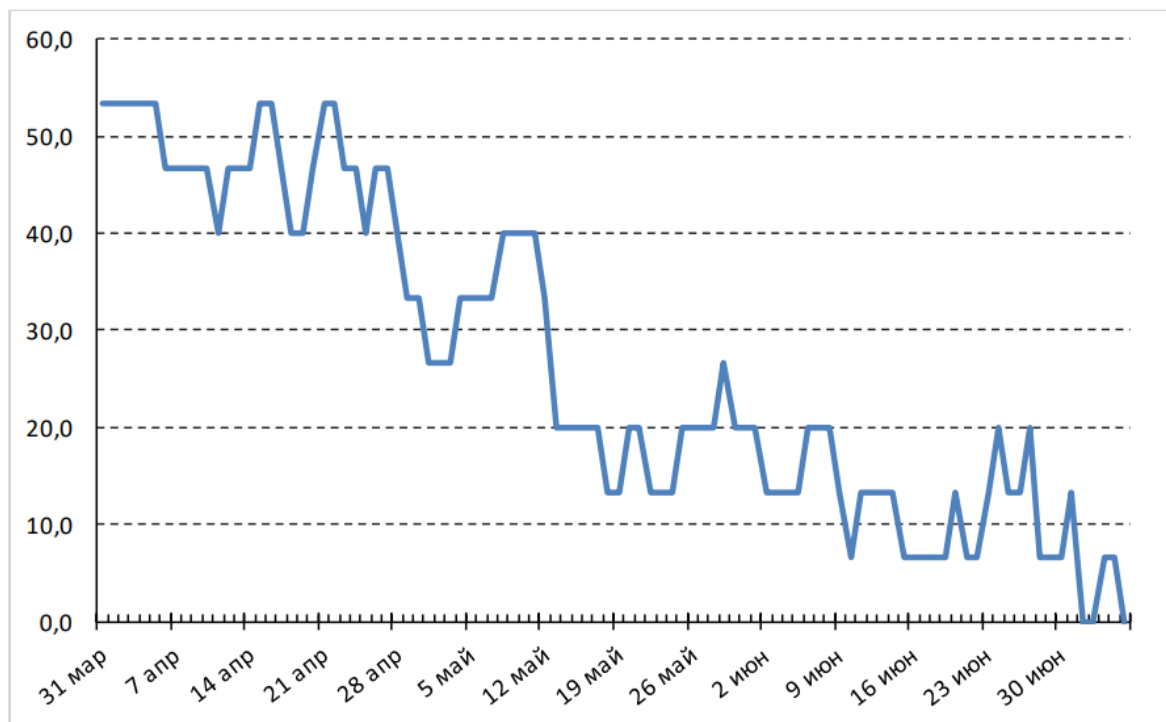
Согласно данным Банка России, наиболее пострадавшими отраслями от режима ограничительных мер в связи с короновирусной пандемией являются: добыча угля, добыча нефти и газа, услуги туризма, творческая деятельность, спорт и развлечения, гостиницы, производство кино. При этом такие отрасли, как

текстиль и фармацевтика, наоборот показывают рост финансовых потоков. Также отмечается улучшение динамики в отраслях инвестиционного спроса (например, в строительном сегменте).

	<b>ОКВЭД</b>	<b>22-26 июня</b>	<b>15-19 июня</b>	<b>8-11 июня</b>	<b>1-5 июня</b>
5	Добыча угля	-43.6	-37.9	-7.2	-37.6
6	Добыча сырой нефти и природного газа	-43.9	-58.7	-36.7	-50.4
8	Добыча прочих полезных ископаемых	-59.0	-63.1	-46.9	-48.8
13	Текстиль	31.0	21.6	18.4	8.2
15	Кожа и изделия из нее	6.3	-7.7	-13.5	-26.9
21	Фармацевтика	47.3	31.8	61.9	18.7
26	Электроника	-2.8	0.4	1.7	10.6
29	Автотранспортные средства	-39.5	-36.5	-14.9	-22.6
31	Мебель	16.3	-2.1	-1,5	-10,9
41	Строительство зданий	5.3	-2.4	-7.8	-5.3
42	Строительство инженерных сооружений	21.9	-7.3	-1.5	-3.2
43	Работы строительные специализированные	8.1	0.6	-2.4	-7.4
47	Торговля розничная	31.1	15.8	17.0	16.9
60	Телевизионное и радиовещание	-22.2	-29.4	-19.4	-27.9
55	Предоставление мест для временного проживания	-27.9	-49.4	-45.3	-48.6
56	Предоставление питания и напитков	-32.3	-42.0	-36.7	-46.9
66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	-21.9	8.6	-11.0	12.3
68	Операции с недвижимым имуществом	-15.7	-12.7	-17.3	-29.8
71	Архитектура и инженерно-техническое проектирование	-37.5	-44.0	-51.6	-53.2
72	Научные исследования и разработки	15.9	-25.7	-12.99	1.4
79	Услуги туризма	-78.7	-86.8	-89.6	-91.2
84	Деятельность органов государственного управления	1.9	16.4	-24.2	24.9
90	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-43.5	-60.9	-58.7	-60.9
91	Библиотеки, архивы, музеи	-71.7	-75.8	-75.9	-74
93	Спорт, отдых и развлечения	-47.4	-39.3	-42.3	-39.2
95	Ремонт предметов личного потребления	-16.9	-3.2	-4.1	-21.6
96	Прочие персональные услуги	-6.1	-3.5	-12.3	-27.3
55	Предоставление мест для временного проживания	-27.9	-49.4	-45.3	-48.6
59	Производства кино и телевизионных программ	-31.3	-50.6	-53.9	-49.3

## 4.2. Стресс-индексы свидетельствуют об улучшении экономической ситуации

Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI

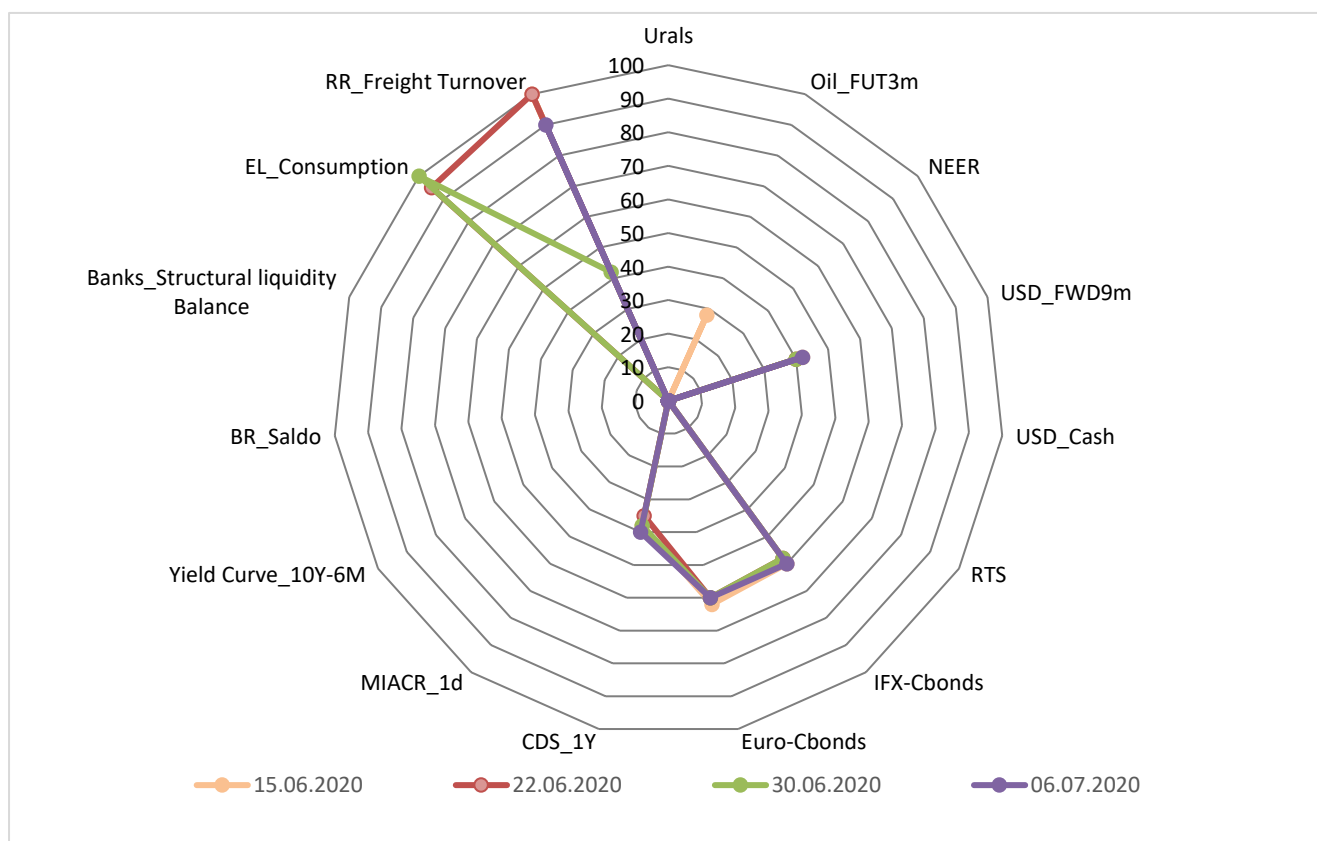


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На неделе с 30 июня по 6 июля [стресс-индекс D-DESI](#) впервые с 8 февраля опускался до нулевой отметки.

В начале июля стабилизировались не только показатели финансовых и товарных рынков, но и показатели реального сектора. Такие компоненты стресс-индекса, как погрузка грузов на железнодорожном транспорте (El\_Consumtion) и потребление электроэнергии (RR\_Freight Turnover), отошли от критических значений.

Так, объем железнодорожных внутрироссийских перевозок за неделю с 30 июня по 6 июля в годовом выражении снизился только на 2,6%, что меньше порогового значения, введенного экспертами Центра развития НИУ ВШЭ, а потребление электроэнергии выросло на 3%. Возможно, данная динамика указывает на начало восстановления в реальном секторе, но делать однозначные выводы пока рано.



Источник: Центр развития НИУ ВШЭ.

Из компонентов стресс-индекса за последнюю неделю наиболее подвижными были значения **EL\_Consumption** (погрузка грузов на железнодорожный транспорт), и **RR\_Freight Turnover** (потребление электроэнергии (после устранения сезонности)). Остальные компоненты в течение последних двух недель относительно стабильны.

Индексы потребительской активности, рассчитываемые Тинькофф Банком и Сбербанком, продолжают показывать уверенный рост. На 6 июля 2020 года [Tinkoff CoronaIndex](#) по России составил 7,8, увеличился за неделю на 0,1 пункта. Потребительская активность с февраля текущего года выросла на 11% против роста на 9% недель ранее, оборот бизнеса вырос на 18% против роста на 2% на прошлой неделе. При этом доля онлайн платежей увеличилась и составила 22% (неделю назад она составляла 19%).

## Динамика индекса



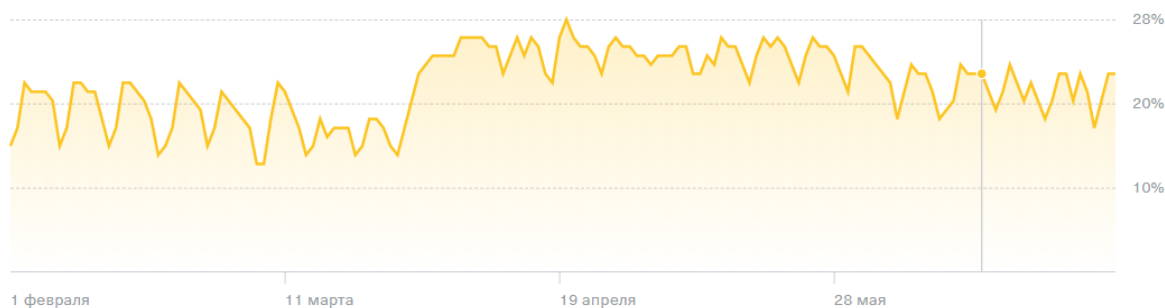
**Потребительская активность**  
выросла на 11% с февраля ?



**Обороты бизнеса**  
выросли на 18% с февраля ?



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








Источник: Тинькофф Банк

По данным на 7 июля индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) составил 78 баллов из 100. Данный уровень потребления является обычным.

По данным Сбербанка с [29.06.2020-05.07.2020](#) года, расходы потребителей на товары и услуги увеличились на 6,2% по сравнению с предыдущей неделей. Общий объем трат вышел на уровень 2019 года, изменение составило 0,1% г/г.

Сбербанк отмечает прогресс в секторе услуг. Снижение относительно 2019 года сократилось до 20%. Сокращение оборота бизнеса с 29.06.2020-06.05.2020 к началу марта 2020 года составило 20,5%, к аналогичному периоду 2019 года – 1,5%.

Период	Индекс потребительской активности (ИПА), п.	Изменение относительно сопоставимого периода 2019 г., % г/г
Март	64,9	2,6%
Апрель	52,3	-26,2%
Май	58,3	-16,8%
Июнь	71,1	-5,8%
29.06-05.07	76,3	0,1%

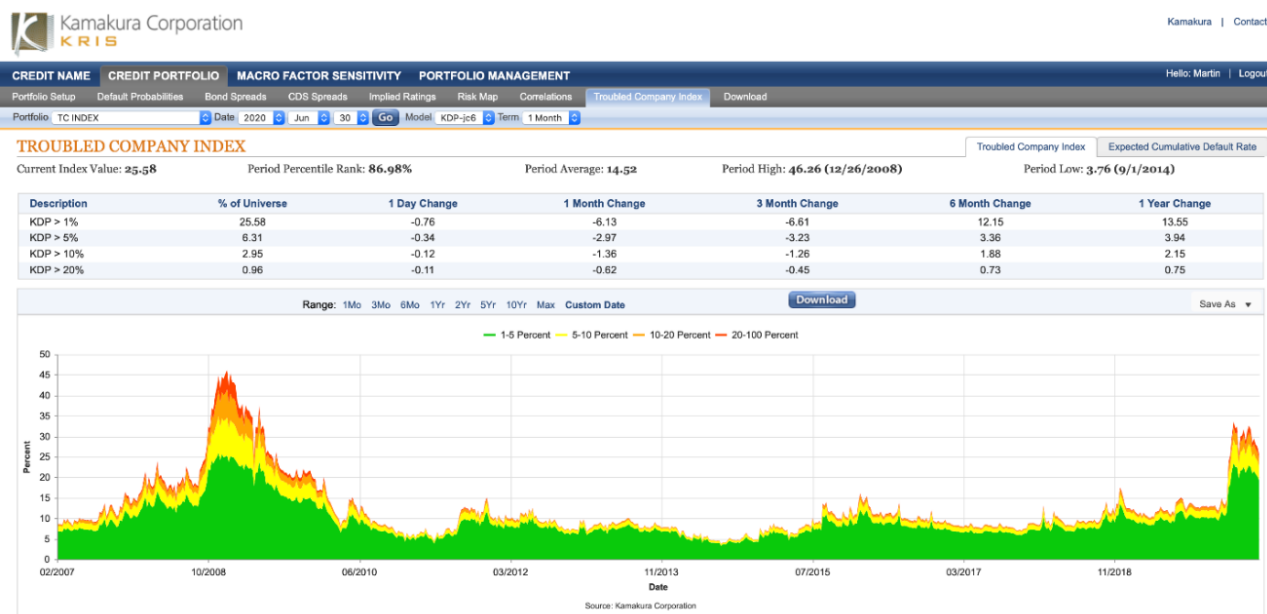
Регион	Изменение активности по неделям	Изменение к началу марта 2020 года
Все категории		-20.5%
Автодилеры		-3.6%
Автозапчасти и аксессуары		-9.5%
Аренда автотранспорта		-18.5%
Бытовая техника и электроника		-13.6%

15

## 5. Корпорация Камакура: смогут ли центральные банки и правительства «заткнуть течь» или волна дефолтов станет неостановимой

Корпорация Камакура, мировой лидер по предоставлению информации, инструментария и аналитики в сфере управления рисками, кредитных рисков и финансового анализа, 1 июля опубликовала ежемесячный анализ динамики Индекса проблемных компаний Камакуры<sup>1</sup> (Индекс Камакуры), который измеряет вероятность дефолта компаний в ближайший месяц.

Значение Индекса Камакуры в течение июня улучшилось, снизившись по сравнению с 29 мая 2020 года на 6,13 п.п. до 25,58%. Динамика значений индекса в разбивке по различным группам вероятности дефолта представлена на графике.



<sup>1</sup> Индекс Камакуры измеряет долю компаний в числе наблюдаемых 40 500 компаний, акции которых обращаются на биржах из 76 стран, для которых вероятность дефолта в ближайший месяц в годовом выражении выше 1 %. За период наблюдения, начиная с 1990 года, среднее значение индекса составляет 14,52% (чем больше значение индекса, тем хуже состояние мировой экономики).



Доли компаний различной с вероятностью дефолта в ближайший месяц: от 1 до 5% – зеленый, от 5 до 10% – желтый, от 10 до 20% – оранжевый и более 20% – красный.

У десяти фирм с наибольшими кредитными рисками вероятности дефолта составляют от 45 до 67%, в их числе 7 фирм из США и по одной из Австралии, Великобритании и Норвегии. В большинстве случаев это компании энергетического сектора, в первую очередь связанные с добычей сланцевой нефти.

В течение месяца из числа наблюдаемых предприятий было зарегистрировано 19 дефолтов, в том числе 11 – в США. За квартал было зарегистрировано 50 дефолтов, что является рекордным показателем со времен Великой Депрессии. Хотя дефолты в основном сконцентрированы в энергетическом секторе, аналитики отмечают начало распространения ущерба на другие сектора экономики. Так, в США в течение 2020 года зарегистрировано 39 дефолтов, в том числе 13 – в энергетическом секторе и 12 – в потребительском секторе. В остальных секторах дефолты носят преимущественно единичный характер.

Аналитики корпорации отмечают, что на текущем этапе цикла дефолты в основном исходили от компаний, которые имели чрезмерный уровень использования заемных средств. Наибольший урон нанесен компаниям, которые уже испытывали стресс и имели снижающиеся продажи или полагались на пролонгацию долга на упрощенных условиях. Соответственно, основной вопрос, который задают аналитики: приведут ли последствия пандемии к неплатежеспособности компаний, которые еще шесть месяцев назад не подвергались риску дефолта?

Низкие ставки побудили многих инвесторов искать доходность в компаниях, которые в то время считались низкорискованными, но трудно сказать, сохранится ли такой уровень риска в нынешних неопределенных условиях. Реализация неблагоприятного сценария может, по мнению аналитиков корпорации Камакура, привести к волне дефолтов, которую будет сложно остановить.

## 6. Прогнозы развития мировой экономики и России

### 6.1. Еврокомиссия ожидает восстановление экономики во второй половине года

Поскольку снятие ограничений происходит медленнее, чем предполагалось, последствия для экономической активности в Евросоюзе в 2020 году будут более значительными, чем ожидалось. В обновленном прогнозе Еврокомиссии, опубликованном 7 июля 2020 года, прогнозируется, что экономика еврозоны сократится на 8,7% в 2020 году (в мае прогнозировалось падение на 7,7%) и вырастет на 6,1% в 2021 году. Сокращение экономики ЕС составит 8,3% в 2020 году (в мае прогнозировалось падение на 7,4%), а в 2021 году вырастет на 5,8%. Таким образом, сокращение экономики в 2020 году будет сильнее, а рост в 2021 году будет несколько менее устойчивым, чем прогнозировалось ранее.

Экономический спад начался еще в первом квартале 2020 года, хотя большинство государств-членов начали вводить ограничительные меры только в середине марта. Ввиду повсеместного введения ограничений, экономический спад во втором квартале 2020 года будет гораздо сильнее.

Однако предварительные данные за май и июнь говорят о том, что худшее уже позади и восстановление экономик наберет обороты во второй половине года.

Прогноз по инфляции мало изменился по сравнению с весенним прогнозом (прогноз инфляции для еврозоны - 0,3% в 2020 году и 1,1% в 2021 году, для ЕС - на уровне 0,6% в 2020 году и 1,3% в 2021 году).

Хотя цены на нефть и продовольствие выросли больше, чем ожидалось, этот рост, как ожидается, будет уравновешен более слабыми экономическими перспективами и эффектом от снижения НДС и других мер, принятых в некоторых государствах-членах.

Риски для прогноза исключительно высоки:

- риск, связанный с прогнозируемыми масштабом и продолжительностью пандемии, а также вероятность введения дополнительных ограничительных мер (прогноз предполагает, что "второй волны" не будет);
- значительный риск того, что последствия для рынка труда будут иметь более долгосрочные последствия;
- риск, связанный с ликвидностью и платежеспособностью юридических лиц;
- риски, связанные со стабильностью финансовых рынков;
- риск недостаточной скоординированности действий государств-членов ЕС;
- риск сложности достижения согласия в сфере будущих торговых отношений между Великобританией и ЕС;
- риск отказа от глобальных производственных цепочек.

Еврокомиссия отмечает, что прогноз не учитывает подходы по поддержке экономики, предложенные в новом инструменте NextGenerationEU<sup>2</sup>, поскольку он еще не согласован.

---

<sup>2</sup> 27 мая 2020 года Европейская комиссия предложила создать новый инструмент восстановления, NextGenerationEU, встроенный в долгосрочный бюджет ЕС. В рамках этого инструмента предполагается финансирование в размере 750 млрд евро, а также дополнительные целевые вливания в рамках долгосрочного бюджета ЕС на 2021-2027 годы. Таким образом, общая финансовая поддержка бюджета ЕС достигнет 1,85 трлн. евро. Деньги будут инвестированы по трем основным направлениям:  
- дополнительное инвестирование и проведение реформ, в том числе ориентированных на переход к «зеленой» и цифровой экономике, а также на повышение устойчивости национальных экономик;  
- стимулирование частных инвестиций, направленных на поддержку платежеспособности компаний из всех секторов экономики и подготовку их к более «чистому», цифровому и устойчивому будущему, а также на повышение устойчивости стратегических секторов, особенно тех, которые связаны с переходом к «зеленой» и цифровой экономике;  
- укрепление безопасности здравоохранения и подготовка к будущим кризисам в области здравоохранения.

## 6.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный банк, 8 июня 2020</a>	1,3	-6	2,7	
<a href="#">Всемирный Банк, 9 апреля 2020</a>	1,3	-1	1,6	1,8
<a href="#">Международный Валютный Фонд, 24 июня 2020</a>	1,3	-6,6	4,1	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020</a>	1,1	-5,5	3,5	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, Январь 2019</a>	1,1	1,9	2	1,8
<a href="#">ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)</a>		-10		
<a href="#">ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)</a>		-8		
<a href="#">ОЭСР, 2 Марта 2020</a>	1	1,2	1,3	
<a href="#">Еврокомиссия, 6 мая 2020</a>	1,3	-5	1,6	
<a href="#">Еврокомиссия, осень 2019</a>	1	1,4	1,5	
<a href="#">Минэкономразвития, февраль 2020</a>	1,4	1,9	3,1	3,2
<a href="#">Банк России (24 апреля)</a>	1,3	-4-(-6)	2,8-4,8	1,5-3,5
<a href="#">Банк России (февраль 2020)</a>	1,3	1,5-2,0	1,5-2,5	
<a href="#">S&amp;P, 30 марта 2020</a>	1,3	-0,8	3,8	
<a href="#">S&amp;P, 19 марта 2020</a>		1,5		
<a href="#">РАНХиГС, 24 апреля</a>	1,3	от 7,0 до -12,0	от 5,0 до 7,0	
<a href="#">АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)</a>	1,3	-4,5	2,2	3,5
<a href="#">АКРА, 17 марта 2020</a>		от -0,2 до 0,6		
<a href="#">Moody's, 22 июня 2020</a>		-5,5	2,2	
<a href="#">Moody's, 28 апреля</a>	1,3	-5,5	2,2	
<a href="#">Moody's 25 марта 2020</a>	1,2	0,5	1,9	
<a href="#">Fitch, 29 июня 2020</a>	1,3	-5,8	3,6	2
<a href="#">Fitch, 26 мая</a>	1,3	-5	3	
<a href="#">Fitch, 21 апреля</a>		-3,3		
<a href="#">Fitch, 19 марта</a>		1		
<a href="#">Совкомбанк, 19 марта</a>		0,3		
<a href="#">ING, 7 апреля 2020</a>	1,3	-2,5	2	
<a href="#">ВЭБ, 29 апреля</a>	1,3	от -5,3 до -5,5	от 4,1 до 3,7	от 2,4 до 2,3
<a href="#">ВЭБ, 9 апреля</a>	1,3	-3,8	4,8	
<a href="#">«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля</a>		-2	2,3	
<a href="#">BCS Global Markets</a>		от -0,5 до 1,4		
<a href="#">Ренесанс Капитал</a>		от -0,8 до 0,6-1,5		
<a href="#">Bank of America</a>		от -1 до 0		
<a href="#">ЕБРР, 13 мая</a>	1,3	-4,5	4	
<a href="#">Консенсус прогноз ВШЭ, 6-12 мая</a>	-4,3	3	2,3	
<a href="#">Прогноз Финансовый Университет</a>		-2,5		
<a href="#">ВШЭ КГБ, 3 июня</a>		-5,2		

### 6.3. 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, 24 июня 2020	2.9	-4.9	5.4	
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, 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, 6 мая 2020	2.9	-3.5	5.2	
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, 22 июня 2020		-4.6	5.2	
Moody's, 28 апреля	2.7	-4	4.8	
Moody's 25 марта 2020	2.6	0.5	3.2	
Fitch, 29 июня 2020	2.7	4.6	4.9	3.4
Fitch, 26 мая		4.6		
ВЭБ, 29 апреля		-2.2		

## 7. Календарь событий

Предстоящие события		
09.07.2020	четверг	
	15:30	<a href="#">Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США</a>
10.07.2020	пятница	
	11:00	<a href="#">Ежемесячный отчет Международного энергетического агентства по рынку нефти</a>
	16:00	<a href="#">Сальдо торгового баланса (май)</a>
	20:00	<a href="#">Число активных буровых установок от Baker Hughes</a>
14.07.2020	вторник	
	14:00	<a href="#">Ежемесячный отчет ОПЕК</a>
15.07.2020	среда	
		<a href="#">Объём промышленного производства России (г/г) (июнь)</a>

