



2020

Экономический мониторинг 20.08.20 – 26.08.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития СП РФ

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов	3
2. Экономика в июле – медленное восстановление.....	6
3. Цены продолжают снижаться, но очень медленно.....	9
4. Оперативные индикаторы экономической активности .	11
4.1. Динамика финансовые потоки вновь ухудшилась.....	11
4.2.Стресс-индексы: восстановление продолжается	13
5. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	17
5.1. Макроэкономические прогнозы экспертов становятся оптимистичнее	17
5.2. Moody’s: прогноз стабилен, без значительных улучшений.....	19
5.3. Прогнозы экономического роста РОССИЯ.....	21
5.4. Прогнозы экономического роста МИР	22
6.Календарь событий.....	23

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

заккрытие на	25.08.2020	24.08.2020	23.08.2020	22.08.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	75.22	74.57	74.82	73.86
EUR/RUB	89.02	87.90	88.27	87.61
WTI	43.35	42.62	42.34	42.58
Brent	45.86	45.13	44.35	44.90
Urals (Rotterdam)	45.96	44.08	43.09	44.11
Urals (Mediterranean)	46.06	44.18	43.39	44.41
Фондовые рынки				
PTC	1267.16	1281.52	1262.01	1272.81
ММББ	3029.05	3029.42	2995.61	2993.69
S&P 500	3443.62	3431.28	3397.16	3385.51
DJIA	28248.44	28308.46	27930.33	27739.73
DAX	13061.62	13066.54	12764.8	12830
NIKKEI 225	23296.77	22985.51	22920.3	22880.62
ShaighaiComposite	3373.58	3385.64	3380.68	3363.9
VIX Index*	22.03	22.37	22.54	22.72
Акции				
Газпром	186.25	187.1	184.51	186.95
Роснефть	392.80	388.65	382.8	381.6
Лукойл	5220.00	5186	5092.5	5137.5
Chevron	86.13	87.2	85.08	84.81
ExxonMobil	40.88	42.22	41.01	41.32
Shell	10.99	11.08	11.12	11.24
Банки				
Сбербанк	228.1	231.81	231.22	232.48
ВТБ	0.04	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	100.5	100.06	97.32	97.37
Металлургия				
Северсталь	962.8	962.6	960.2	957.8
Норильский Никель	19830	20000	19942	19988
Денежные рынки				
RUONIA, %	4.06	4.06	4.06	4.06
Libor 3 мес	0.2750	0.2681	0.2663	0.2729
Долговые рынки				
UST 10Y, доходность, %	0.640	0.633	0.605	0.653
Russia 30Y, доходность, %	2.001	2.006	1.971	2.063
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.31	5.34	5.33	5.37

*CBOE VolatilityIndex – 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.

На фондовых рынках наблюдается разноплановая динамика. Российские фондовые индексы за прошедшую неделю (19.08.20 – 26.08.20) сократились на -0,7% (ММВБ) и на -3,4% (РТС). Давление на российский рынок в первую очередь оказывает негативный геополитический фон: нестабильная политическая ситуация в Белоруссии и давление со стороны запада ограничивают приток иностранного капитала в рублевые активы.

При этом зарубежные рынки в основном показали уверенный рост и даже обновляли исторические максимумы (рост за прошедшую неделю от 1,1% до 1,7%). Рост происходил на фоне благоприятных новостей об ускоренном внедрении экспериментальной вакцины в США, замедлении темпов распространения COVID-19 в США и проведение телефонных переговоров Вашингтона и Пекина по вопросу торгового соглашения.

Нефтяные цены за прошедшую неделю демонстрировали рост от 0,9% до 2,8% в зависимости от марки нефти. Однако, стоит отметить, что за последние сутки (25.08.2020) нефтяные цены показывают более уверенный рост на 1,6-4,3%. На 26.08.2020 цены на нефть марки Urals находятся на уровне 46 долларов США за баррель.

Помимо позитива, связанного с внешнеторговыми отношениями США и Китая, дополнительную поддержку нефтяному рынку оказывает угроза сразу двух тропических штормов в Мексиканском заливе, из-за которой приостановлено более 80% добычи нефти в регионе.

Также поддержку нефтяному рынку оказывают данные API (Американский институт нефти) об изменении запасов за неделю 14-21 августа (данные приведены в баррелях):

- запасы сырой нефти: -4,52 млн;
- запасы в Кушинге: -0,646 млн;
- запасы бензина: -6,39 млн;
- запасы дистиллятов: +2,26 млн.

Курс национальной валюты всю прошедшую неделю находился под давлением геополитических факторов. За 19.08.20-26.08.20 курс рубля ослаб по отношению к доллару США на 1,2%, ослабление с начала года составило 20,4%. При этом основные конкуренты рубля в сегменте Emerging Markets выглядят хуже. Так, бразильский реал обесценился к доллару на 39,6%, турецкая лира упала на 24,0%, а южноафриканский ранд – на 17,5%.

По мнению аналитиков из [Райффайзенбанка](#), дополнительным фактором, оказывающим давление на курс национальной валюты, является сокращение избытка валютной ликвидности у российских банков. Согласно аналитическому отчету Райффайзенбанка, банки изъяли с корсчетов в банках-нерезидентах больше, чем требовалось для исполнения валютных обязательств — по-видимому, ради привлечения рублевой ликвидности. В результате избыток валютной ликвидности, по оценке, стал отрицательным против 9,6 млрд. долл. США на начало года.



По мнению **Департамента аудита экономического развития**, одним из факторов ослабления курса национальной валюты также является сокращение объемов продажи валюты Минфином и снижение привлекательности российского долга в ожидании завершения цикла смягчения денежно-кредитной политики со стороны ЦБ.

2. Экономика в июле – медленное восстановление

Прирост % г/г	1 кв. 20	2 кв. 20	1 пол. 20
Валовый внутренний продукт	1,6	-8,5	-3,6
Инвестиции	1,2	-7,6	-4,0
Реальные располагаемые денежные доходы	1,2	-8,0	-3,7

Прирост % г/г	2020							
	Янв.	Фев.	Мар.	Апр.	Май	Июн.	Июл.	Янв.-Июл.
Индекс потребительских цен	2,4	2,3	2,5	3,1	3,0	3,2	3,4	
Индекс промышленного производства	1,1	3,3	0,3	-6,6	-9,6	-9,4	-8,0	-4,2
Сельское хозяйство	2,9	3,1	3,0	3,1	3,2	3,0	4,0	3,3
Грузооборот транспорта	-4,0	-0,5	-6,7	-6,0	-9,4	-9,6	-8,4	-6,4
Розничная торговля	2,7	4,7	5,7	-23,2	-19,2	-7,7	-2,6	-5,8
Платные услуги	0,8	0,1	-6,3	-38,2	-38,9	-34,5	-25,5	-20,3
Реальная заработная плата	6,5	5,7	5,9	-2,0	1,0	0,6		
Безработица, % к ЭАН, 15 лет и старше	4,7	4,6	4,7	5,8	6,1	6,2	6,3	5,5
Курс рубль/доллар	61,8	63,9	73,1	75,2	72,6	69,2	71,3	69,4
Цена на нефть марки "Юралс"	62,1	54,5	29,0	16,3	30,4	42,1	44,1	40,1

Источники: Росстат, Банк России (курс рубля), Минэкономразвития России (цены на нефть)

В начале второго полугодия российская экономика начала постепенно восстанавливаться после шока, вызванного карантинными мерами. Этому способствовали как внешние условия – рост [цен на нефть](#) уверенно выше 40 долларов за баррель и восстановление внешнего спроса, так и внутренние – июль стал первым месяцем после практически полной отмены ограничений на работу предприятий.

Динамика большинства показателей реального сектора все еще не вышла в область положительных значений, хотя снижение постепенно замедляется. При сохранении подобной динамики темп роста ВВП в третьем квартале может также остаться отрицательным.

Заметное давление на ситуацию в [промышленности](#) и связанных с ней видах деятельности, оказывало соблюдение договоренности в рамках ОПЕК+. По оценке [Райффайзенбанка](#), из 8% снижения промышленного производства в июле почти 6 процентных пунктов было обеспечено динамикой нефтедобывающей отрасли. Как следствие – продолжает снижаться [грузооборот](#) трубопроводного транспорта (на 15% в июле в годовом выражении) и производство в связанных с переработкой нефтепродуктов обрабатывающих отраслях.

С августа смягчаются условия сделки по ограничению добычи нефти, что должно положительно сказаться как на динамике промышленности, так и экономики в целом.

Поддержку экономике продолжает оказывать [сельское хозяйство](#), динамика которого в меньшей степени зависит от экономических потрясений. Показатели уборочной кампании ([уборка и урожайность](#)) по ряду культур в 2020 году превышают прошлогодние, что дает основание надеяться на хороший урожай и устойчивую положительную динамику до конца года.

Дополнительное давление на экономику оказывает слабый потребительский и инвестиционный спрос. [Инвестиции в основной капитал](#) во втором квартале снизились на 7,6%, это относительно небольшое снижение на фоне спада ВВП и промышленности на 8,5% за квартал. При этом в структуре инвестиций по сравнению с началом года ожидаемо сократилась доля собственных средств (с 65% в первом квартале до 56,8% во втором, по расчетам Департамента аудита экономического развития на основании данных Росстата за 1 квартал 2020 года и 1 полугодие 2020 года) и выросла доля бюджетных средств (с 9,6% до 12,8%), которые могли оказать поддержку динамике инвестиций.

Потребительский спрос остается слабым на фоне заметного снижения [реальных располагаемых денежных доходов населения](#) (на 8% за второй квартал). При этом наиболее сложная ситуация сохраняется в сфере [платных услуг населению](#), где ежемесячное снижение (в годовом выражении) в апреле – июне превышало треть. В [июле](#) ситуация несколько улучшилась, однако сохраняющиеся ограничения на проведение массовых мероприятий, работу ряда организаций и поездки в совокупности со снижением уровня жизни населения обеспечили снижение динамики платных услуг населению более чем на четверть.

Ситуация на рынке труда сохраняется сложной. После рекордно низких показателей 2019 года уровень [безработицы](#) в июле оставался довольно высоким – 6,3%. Однако динамика роста численности безработных заметно замедлилась: если в апреле прирост уровня безработицы составил 1,1 п.п., то в июне и июле – только 0,1 п.п.

На фоне повышения выплат по безработице продолжает увеличиваться доля официально зарегистрированных безработных – к июлю она достигла 70% (в последние годы эта доля составляла около 20%).

Как положительную тенденцию можно отметить рост численности [занятых](#) в последние два месяца – на 194 тысячи за июнь и июль. Подобного роста еще недостаточно для компенсации провала апреля и мая (в совокупности численность занятых сократилась на 1,3 млн. человек) и заметного влияния на уровень безработицы, однако при сохранении тенденции в ближайшие месяцы можно будет говорить об улучшении ситуации на рынке труда. Кроме того, осенью традиционно растет предложение на рынке труда, и те безработные, которые предпочли отложить поиск работы, начнут постепенно переходить в разряд занятых. При продолжении восстановительной динамики уже в сентябре можно ожидать стабилизацию численности безработных, а концу года – ее снижение.

3. Цены продолжают снижаться, но очень медленно

<i>Прирост индекса потребительских цен, %</i>						
	<i>20 июл.</i>	<i>27 июл.</i>	<i>3 авг.</i>	<i>10 авг.</i>	<i>17 авг.</i>	<i>24 авг.</i>
за неделю	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
с начала месяца	0,4	0,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
с начала года	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9
среднесуточный с начала месяца	0,020	0,015	-0,003	-0,007	-0,006	-0,006

	<i>Изменения цен на наиболее значимые товары, %</i>					
	<i>3</i>	<i>10</i>	<i>17</i>	<i>24</i>	<i>24 августа 2020 г.</i>	
	<i>авг.</i>	<i>авг.</i>	<i>авг.</i>	<i>авг.</i>	<i>к концу</i>	
	<i>к предыдущей дате регистрации</i>				<i>июля</i>	<i>декабря</i>
					<i>2020 г.</i>	<i>2019 г.</i>
Сахар-песок	100,8	101,0	100,5	100,1↓	101,9	122,4
Крупа гречневая-ядрица	100,1	99,9	100,2	99,9↓	100,0	134,9
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов	100,2	100,1	100,2	100,2	100,6	104,2
Куры охлажденные и мороженые	100,1	100,0	99,9	99,8↓	99,7	99,5
Масло подсолнечное	99,8	100,1	100,1	100,2↑	100,3	104,6
Яйца куриные	99,9	99,7	99,8	99,9↑	99,3	88,6
Яблоки	98,9	97,6	96,8	96,1↓	90,4	149,5
Лук репчатый	96,3	96,2	96,5	96,9↑	88,5	117,0
Морковь	100,9	99,2	97,2	96,1↓	93,0	159,5
Картофель	94,8	95,4	95,2	95,5↑	84,8	137,6
Капуста белокочанная свежая	98,7	98,5	97,6	97,2↓	93,0	118,1
Огурцы свежие	97,0	96,7	97,3	98,9↑	91,8	59,9
Бензин автомобильный	100,1	100,1	100,0	100,1↑	100,2	102,1
Электропылесос напольный	100,3	99,8	100,3	99,7↓	100,0	105,3
Смартфон	100,2	100,0	99,8	100,0	99,9	99,1
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,1	100,1	100,2	100,3↑	100,6	105,5
Шампунь	99,4	100,2	100,1	100,5↑	100,5	102,5
Порошок стиральный	100,0	99,9	99,9	100,0	99,8	103,7
Бумага туалетная	100,1	100,1	100,1	100,0	100,3	104,1
Медикаменты						
Троксерутин	100,2	100,4	100,3	100,0	100,8	114,9
Метамизол натрия (анальгин отечественный)	100,0	100,3	100,0	100,2↑	100,5	113,6
Линекс	100,8	100,5	100,3	100,2↓	101,3	120,5
Бромгексин	100,1	100,1	100,2	100,1↓	100,5	103,3
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,0	100,0	100,0	100,1↑	100,0	108,7
Валокордин	100,4	100,2	100,7	100,1↓	101,1	106,6
Офтан катахром	99,6	99,5	99,8	99,8	98,9	99,8
Флуоцинолона ацетонид	100,1	100,4	100,1	99,9↓	100,4	106,0
Алмагель, суспензия	99,8	99,9	100,1	100,2↑	100,1	105,4
Ренни	100,0	100,0	100,1	99,7↓	99,9	103,9

Источник - Росстат

Во второй половине августа [потребительские цены](#) стабилизировались – вторую неделю подряд была зафиксирована нулевая инфляция, однако отрицательный среднесуточный прирост цен, сохраняющийся на уровне (-)0,006%, свидетельствует о незначительной дефляции, которая не фиксируется при округлении данных.

Ускорение снижения цен на плодоовощную продукцию до (-)3,5% за неделю, а также сезонное удешевление ряда круп, включая психологически значимую гречневую, яиц и кур не оказало ожидаемого эффекта на общий прирост цен.

Снижение цен на данные товары было компенсировано удорожанием ряда позиций молочной продукции, продолжающего дорожать, хотя и более медленными темпами, сахара, мяса и изделий из мяса (заметно дорожает свинина – на 0,6% за неделю), а также консервов и одежды для школы (сорочка для мальчика за неделю подорожала на 0,8%).

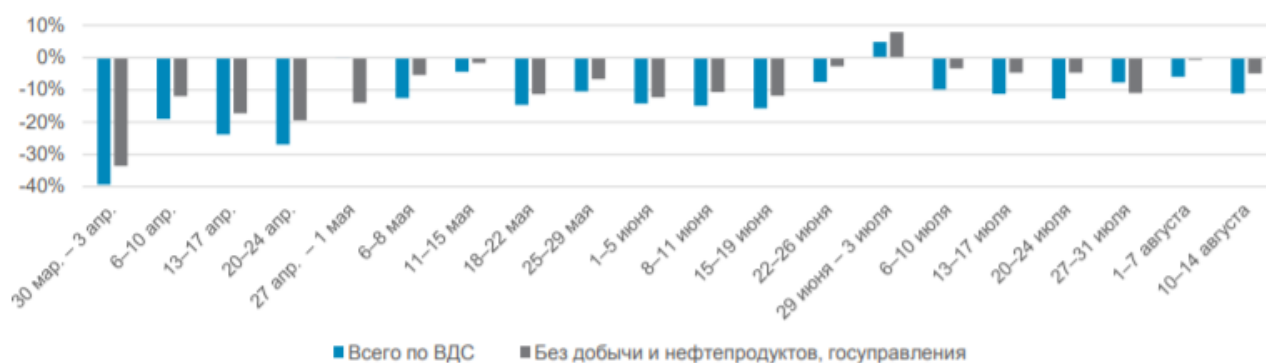
По итогам августа с большой долей вероятности будет зафиксирована дефляция, однако с учетом текущих тенденций она может оказаться минимальной – 0,1%. [Минэкономразвития России](#) полагает, что диапазон снижения потребительских цен может быть немного шире – 0,1-0,2% за месяц, а годовая инфляция в августе составит 3,4-3,5%.

4. Оперативные индикаторы экономической активности

4.1. Динамика финансовых потоков вновь ухудшилась

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков](#), публикуемого Банком России, за неделю 10.08.2020-14.08.2020, отклонение вниз входящих платежей от «нормального» составило 11,1% против 5,9% недель ранее (Рисунок 1).

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



Источник: Банк России

Согласно данным Банка России, отклонение входящих платежей усилилось в некоторых крупных отраслях, вес которых в экономике в целом достаточно велик. Значительный сдерживающий эффект на динамику платежей по-прежнему оказывают отрасли, которые наиболее пострадали от ограничительных мер. Основной причиной отклонения от «нормального» уровня стало возвращение объемов входящих платежей в добыче сырой нефти и газа к пониженным значениям июня-июля после двух недель относительно высоких результатов. В большинстве других отраслей, ориентированных на экспорт, также наблюдалось ухудшение динамики платежей.

В отраслях, ориентированных на потребительский спрос, отклонение осталось положительным, хотя и сократилось (0,5% после 7,4% недель ранее). В отраслях инвестиционного спроса отклонение вниз от «нормального» уровня расширилось до -10,3% с -6,4% на предыдущей неделе.

Отклонение входящих платежей от «нормального» уровня, в %.					
	ОКВЭД	10-14 августа	3-7 августа	27-31 июля	20-24 июля
5	Добыча угля	-5,5	19,4	-25,9	-47,6
6	Добыча сырой нефти и природного газа	-39,6	-14,9	6,5	-53,1
8	Добыча прочих полезных ископаемых	-58,3	27,8	-9,4	-26,4
13	Текстиль	8,8	14,7	9,5	27,3
15	Кожа и изделия из нее	-9,7	-14,1	-16,4	-12,5
21	Фармацевтика	-3,1	31,6	17,8	40,1
26	Электроника	30,6	7,8	22,6	14,8
29	Автотранспортные средства	-16,4	14,3	-45,2	-11,3
31	Мебель ^{4,9}	7,8	4,9	-0,5	-1,4
41	Строительство зданий	1,6	-4,2	5,4	-1,2
42	Строительство инженерных сооружений	21,2	12,8	35,9	3,9
43	Работы строительные специализированные	-5,1	-0,5	-1,5	3,0
47	Торговля розничная	4,9	22,6	4,3	15,2
55	Предоставление мест для временного проживания	-7,5	-0,7	2,5	-1,3
56	Предоставление питания и напитков	-11,2	-12,0	-10,5	-7,9
59	Производства кино и телевизионных программ	-21,7	-29,1	-30,6	-43,4
60	Телевизионное и радиовещание	0,3	1,4	-19,3	-28,2
66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	-45,1	-47,1	-45,3	-14,1
68	Операции с недвижимым имуществом	6,8	5,9	-13,9	-13,5
71	Архитектура и инженерно-техническое проектирование	-58,2	-51,5	-58,9	-24,1
72	Научные исследования и разработки	-26,5	-10,9	-24,4	-0,8
79	Услуги туризма	-62,5	-64,0	-66,6	-76,4
84	Деятельность органов государственного управления	-29,7	-40,6	13,4	-29,8
90	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-18,4	-9,6	-47,1	-48,7
91	Библиотеки, архивы, музеи	-34,0	-39,9	-42,9	-48,0
93	Спорт, отдых и развлечения	-2,2	22,9	-13,9	-5,7
95	Ремонт предметов личного потребления	-35,9	-45,7	-28,1	-45,4
96	Прочие персональные услуги	-5,3	3,1	-2,4	-3,5

4.2. Стресс-индексы: восстановление продолжается

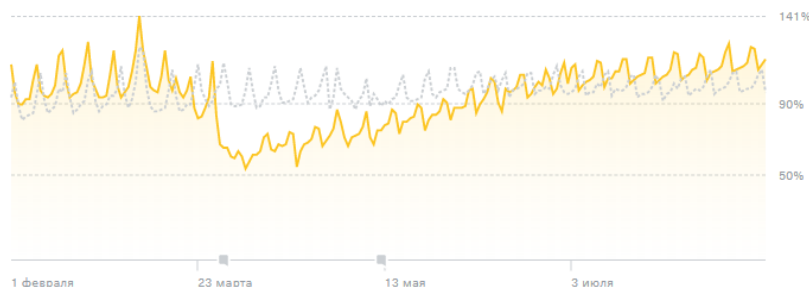
[TinkoffCoronaIndex](#) по России за неделю не изменился и на 25 августа составил 7,0. Потребительская активность с февраля текущего года выросла на 16% против роста на 11% неделей ранее, оборот бизнеса вырос на 3% против роста на 2% на предыдущей неделе. Доля онлайн платежей составила 22%.

Динамика индекса



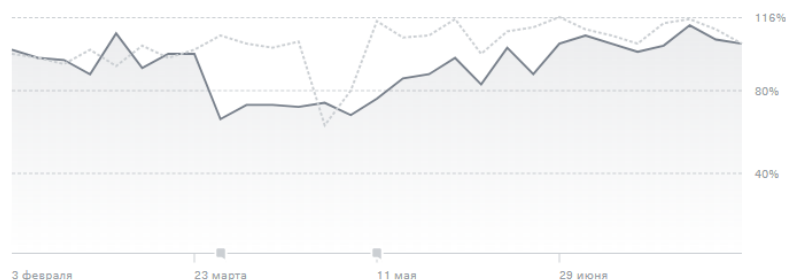
Потребительская активность выросла на 14% с 2019

Разница между средними тратами потребителей с аналогичной неделей 2019 г.



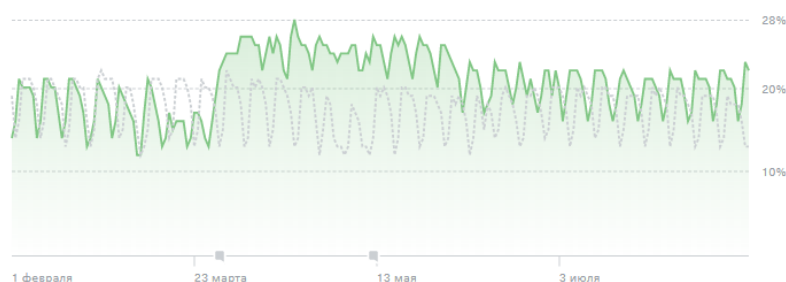
Обороты бизнеса не изменились с 2019

Разница между средней выручкой в сравнении с аналогичной неделей 2019 г.



Доля онлайн платежей выросла в 1,3 раза с 2019

Разница между средней долей покупок с аналогичной неделей 2019 г.

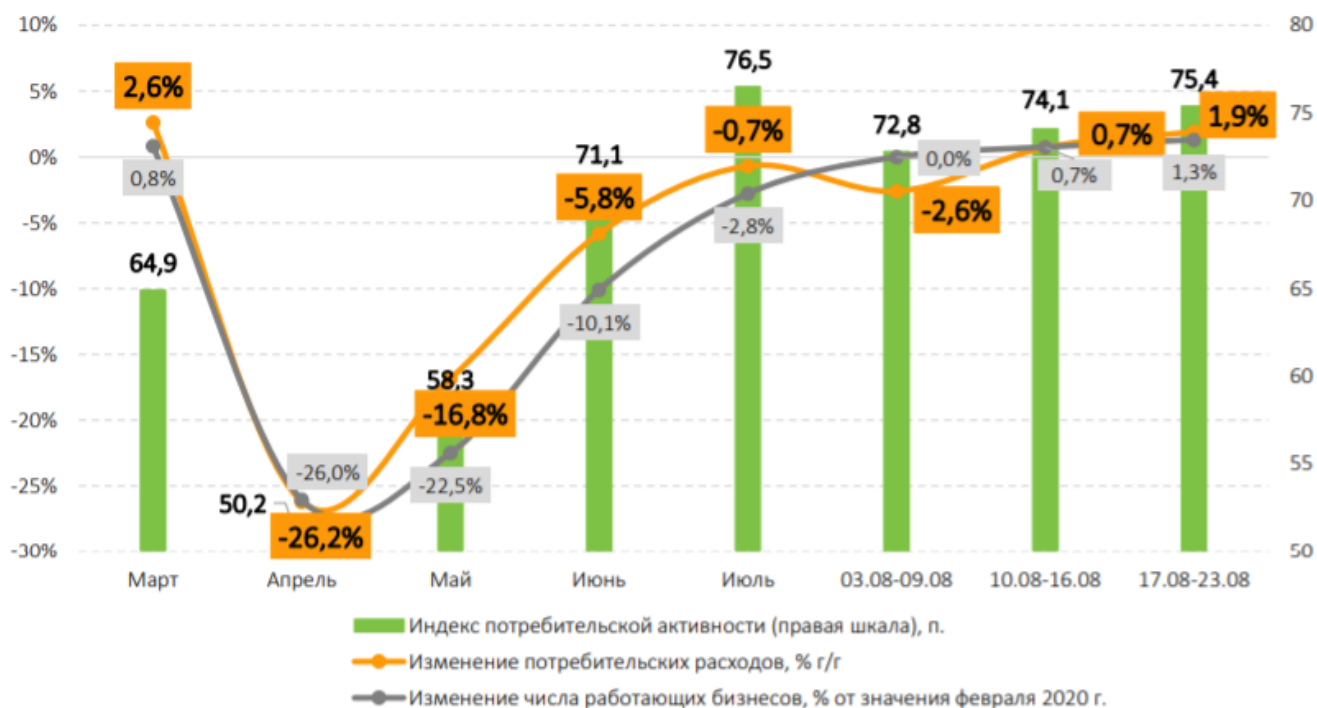


Источник: Тинькофф Банк

По данным на 25 августа индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) составил 78 баллов из 100. Данный уровень потребления является обычным. По данным Сбербанка, [17.08.2020-23.08.2020](#) расходы потребителей на товары и услуги продолжили восстанавливаться: по сравнению с предыдущей неделей изменение составило 1,9% г/г.

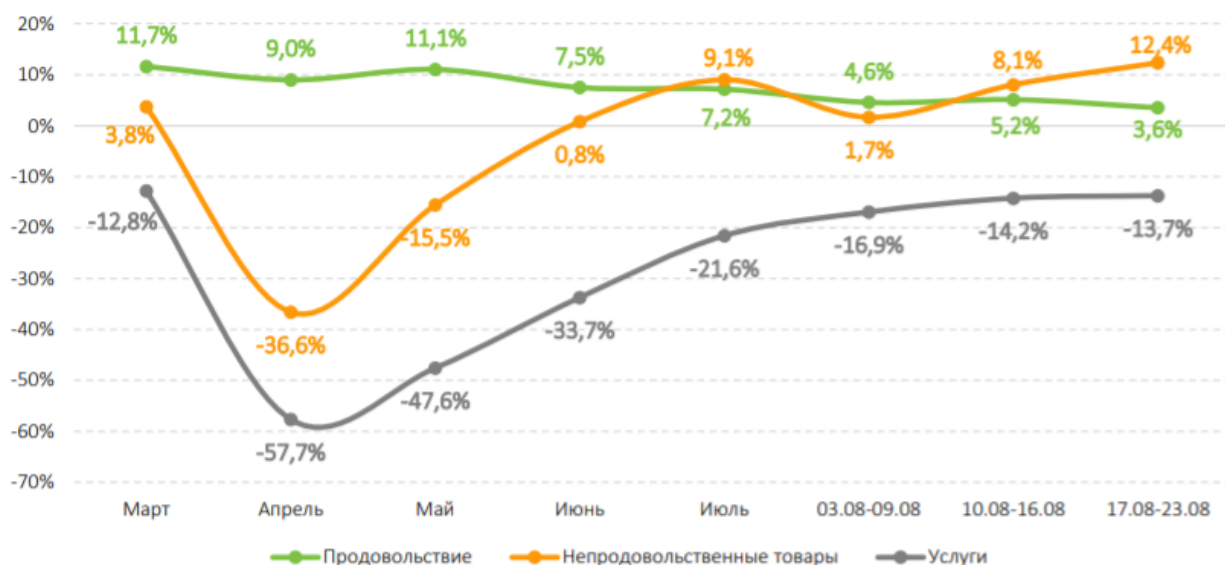
Количество активных торговых точек продолжает расти, и сейчас количество на 1,3% выше среднего значения февраля 2020 г. Сбербанк отмечает, что траты в сегменте «Универсальные магазины», куда входят и крупные интернет-магазины, за прошедшую неделю выросли на 8,6%.

Объем расходов на товары и услуги и индекс потребительской активности.²



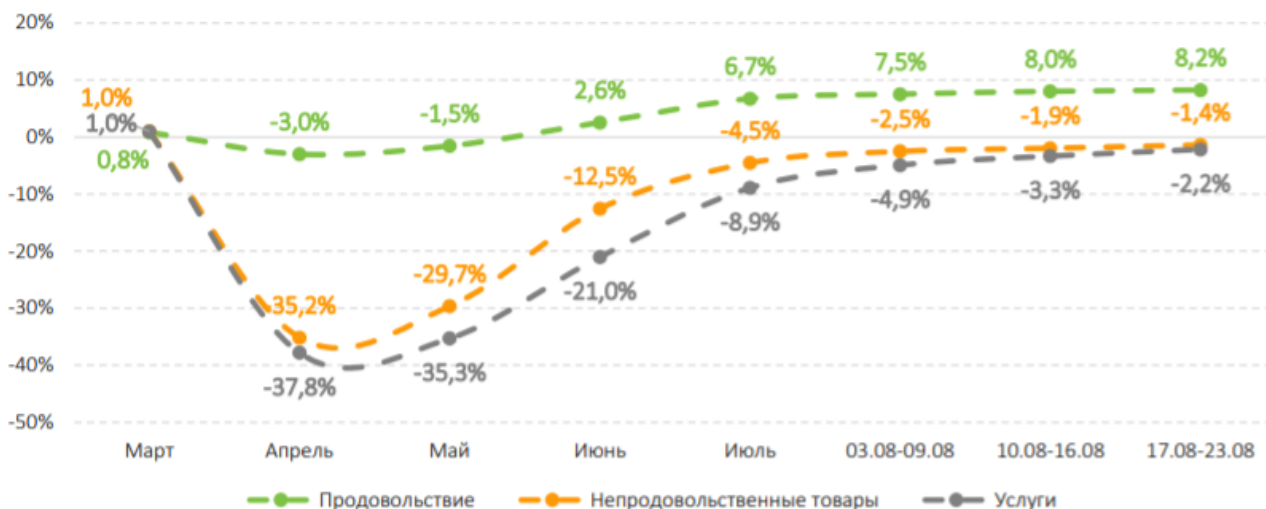
Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Изменение расходов в разрезе основных направлений трат, % г/г.








Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Изменение количества активных бизнесов (% от среднего значения в феврале 2020 г.) в разрезе основных направлений трат.



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Сокращение оборота бизнеса за 17.07.2020-23.07.2020 к началу марта 2020 года составило 0,7%, и 6,9 % к аналогичному периоду 2019 года.

Категория	Изменение активности по неделям	Изменение к 2019 году
Все категории		1.9%
Товары		8.0%
Услуги		-13.7%
Duty Free		-58.6%
Авиабилеты		-32.8%

Источник: Сбербанк

5. Прогнозы развития мировой экономики и России

5.1. Макроэкономические прогнозы экспертов становятся оптимистичнее

[Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ](#) 12–20 августа 2020 г. провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно перспектив российской экономики в 2020–2021 гг. В опросе приняли участие 20 экспертов из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом оценка снижения ВВП в 2020 году стала несколько оптимистичнее: -4,2% в августе против -4,3% в мае. На будущий год оценка роста ВВП также увеличена на 0,1 п.п. с 3,0% до 3,1%.

В период 2022–2026 гг. российская экономика выйдет на траекторию долгосрочного роста около 2% в год (этот темп давно рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России). Однако таких темпов, вероятно, будет недостаточно для достижения национальной цели по обеспечению темпов роста ВВП выше среднемировых.

Прогнозы по росту потребительских цен тоже изменились мало, за исключением прогноза на 2020 год: 3,8% в августовском консенсус-прогнозе против 4,7% в майском.

В 2021 г. ожидается замедление инфляции до 3,6%, после чего она незначительно ускорится, не превысив, инфляционного таргета Банка России (4%). Также консенсус-прогноз предполагает снижение ключевой ставки Банка России еще на 0,25 п.п. до конца 2020 г.; таким образом ускорение инфляции не рассматривается экспертами в качестве существенного риска.

В последующие годы эксперты ожидают некоторого увеличения инфляционных рисков и постепенного повышения ключевой ставки на 0,25–0,75 п.п.

Реализация соглашения в рамках ОПЕК+ повысила оптимизм экспертов в отношении на российскую нефть марки Urals: если в мае ожидания по среднегодовой цене в 2020 г. составила 34,9 доллара США за баррель, то в августе – прогноз вырос до 41,1 доллара США за баррель.

Выше прогнозируются и цены на нефть в 2021 году (48 долларов США за баррель против прежних 43,7 доллар США за баррель). В более отдаленной перспективе эксперты ожидают, что нефтяные цены будут колебаться около более или менее комфортной для России отметки 50 долларов США за баррель.

Более оптимистичными выглядят и оценки курса доллара. Эксперты полагают, что доллар будет стоит в конце текущего года 72,7 руб. вместо 74,2 руб. в майском консенсус-прогнозе, к концу 2021 г. он может подешеветь до 72,1 руб. (вместо 73,3 руб.).

5.2. Moody's: прогноз стабилен, без значительных улучшений

Международное рейтинговое агентство Moody's 25 августа опубликовало обновленный [прогноз](#), в соответствии с которым на 2020 год сохранены оценки падения мирового ВВП на 4,6%, а ВВП России на 5,5%.

Несмотря на то, что сейчас идет восстановление экономики, его продолжение будет тесно связано с необходимостью сдерживать распространения вируса. Экономические данные свидетельствуют о быстром росте потребления товаров в ряде стран с развитой экономикой.

Однако высокие пандемические страхи будут по-прежнему препятствовать полному «выздоровлению» экономик.

Прогнозы пересмотрены по Китаю, Японии, Италии, Австралии, Южной Корее, Мексике, Индонезии и Аргентине. При этом, по Китаю прогноз на 2020 год повышен, а для других стран скорректированы в сторону понижения.

При этом, по оценкам экспертов агентства, восстановление в еврозоне находится на более твердой основе, чем в США или Великобритании.

Рост мировой экономики в 2021 году оценивается в новом прогнозе в 5,3%, что на 0,1 % выше, чем в июньском прогнозе. Рост экономики России в 2021 году, как и ранее, оценивается в 2,2%.

Эксперты агентства выделили ряд взаимосвязанных событий, которые могут негативно отразиться на глобальном восстановлении, усилив риски снижения прогнозов.

К таким рискам относятся:

- риск «второй волны» пандемии, что приведет к повторному введению общенациональных ограничительных мер в важных с системной точки зрения странах;
- риск наступления длительной стагнации, в случае, если текущий экономический шок перейдет в балансовую рецессию, т.е. в такой тип экономической рецессии, которая происходит, когда высокие уровни долга частного сектора заставляют людей или компании массово сосредотачиваться на экономии - долговых выплатах - вместо того, чтобы тратить или вложить капитал, что замедляет экономику. Особенно это касается стран с формирующимся рынком;
- риск усиления негативных последствий кризиса на финансовый сектор, что может еще больше усугубить экономический кризис;
- риск усиления торговой напряженности и геополитической нестабильности.

Кроме того, если вакцина не станет доступной широкому кругу стран в ближайшей перспективе, то проблемы общественного здравоохранения могут сохраняться в течение многих лет, что в свою очередь негативно скажется на восстановлении экономик.

Большинство стран будут оставаться частично закрытыми, а деятельность высококонтактных секторов вряд ли полностью восстановится в ближайшее время.

5.3. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
Всемирный банк, 8 июня 2020	1,3	-6	2,7	
Всемирный Банк, 9 апреля 2020	1,3	-1	1,6	1,8
Международный Валютный Фонд, 24 июня 2020	1,3	-6,6	4,1	
Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020	1,1	-5,5	3,5	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	1,1	1,9	2	1,8
ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)		-10		
ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)		-8		
ОЭСР, 2 Марта 2020	1	1,2	1,3	
Еврокомиссия, 6 мая 2020	1,3	-5	1,6	
Еврокомиссия, осень 2019	1	1,4	1,5	
Минэкономразвития, февраль 2020	1,4	1,9	3,1	3,2
Банк России (24 июля)	1,3	-4,5-(-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5
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, 22 июня 2020		-5,5	2,2	
Moody's, 28 апреля	1,3	-5,5	2,2	
Moody's 25 марта 2020	1,2	0,5	1,9	
Fitch, 29 июня 2020	1,3	-5,8	3,6	2
Fitch, 26 мая	1,3	-5	3	
Fitch, 21 апреля		-3,3		
Fitch, 19 марта		1		
Совкомбанк, 19 марта		0,3		
ING, 7 апреля 2020	1,3	-2,5	2	
ВЭБ, 24 июля	1,3	-4,5	2,5	2,4
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	2,3	
BCS GlobalMarkets		от -0,5 до 1,4		
Ренесанс Капитал		от -0,8 до 0,6-1,5		
BankofAmerica		от -1 до 0		
ЕБРР, 13 мая	1,3	-4,5	4	
Консенсус-прогноз ВШЭ, 6-12 мая	-4,3	3	2,3	
Финансовый университет		-2,5		
ВШЭ КГБ, 3 июня		-5,2		

5.4. 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, 24 июня 2020	2.9	-4.9	5.4	
Международный Валютный Фонд, 14 апреля 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		
ВЭБ, 24 июля		-4,1	4,8	

6. Календарь событий

Предстоящие события		
27.08.2020	четверг	
	15:30	Квартальный ВВП США
	16:00	Международные резервы ЦБ РФ
	16:10	Выступление главы ФРС США г-на Пауэлла
	18:30	Выступление представителя Европейского центрального банка Лейна
28.08.2020	пятница	
	12:00	Деловой климат в еврозоне
	20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
03.09.2020	четверг	
	9:00	Индекс деловой активности в секторе услуг России

