



2020

# Экономический мониторинг 27.05.20 – 03.06.20

Мониторинг подготовлен  
Департаментом аудита  
экономического развития СП РФ

## Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов .....	3
2. Выполнение сделки ОПЕК+ .....	5
3. Стресс-индексы: продолжение позитивного настроения .....	6
4. Финансовый результат организаций провалился в марте 2020 года.....	10
5. Потребители ощутили замедление инфляции.....	13
6. Прогнозы развития мировой экономики и России .....	15
6.1. Российская экономика: оптимисты против пессимистов .....	15
6.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ .....	16
6.3. Прогнозы экономического роста МИР .....	17
7. Календарь событий .....	18

# 1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

заккрытие на	02.06.2020	01.06.2020	31.05.2020	30.05.2020
<b>Курс и нефть</b>				
USD/RUB	68.68	69.05	70.19	70.49
EUR/RUB	76.72	76.89	77.91	78.09
WTI	36.81	35.44	35.49	33.71
Brent	39.57	38.32	35.33	35.29
Urals (Rotterdam)	39.30	37.79	34.66	34.25
Urals (Mediterranean)	39.35	37.64	35.46	35.05
<b>Фондовые рынки</b>				
PTC	1277.85	1247.61	1219.76	1241.77
ММББ	2796.51	2750.24	2734.83	2779.98
S&P 500	3080.82	3055.73	3044.31	3029.73
DJIA	25742.65	25475.02	25383.11	25400.64
DAX	12021.28	11586.85	11586.85	11781.13
NIKKEI 225	22325.61	22062.39	21877.89	21916.31
Shaighai Composite	2921.40	2915.43	2852.35	2846.22
VIX Index*	26.84	28.23	27.51	28.59
<b>Акции</b>				
Газпром	201.97	198.72	199.95	196.86
Роснефть	387.00	378.7	376.2	377.45
Лукойл	5400.00	5318	5242.5	5392
Chevron	94.69	92.79	91.7	90.87
ExxonMobil	47.31	46.28	45.47	45.04
Shell	13.64	13.42	13.49	13.74
<b>Банки</b>				
Сбербанк	212.0	203.66	200.5	205
ВТБ	0.040	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	98.9	98.6	97.31	99.86
<b>Металлургия</b>				
Северсталь	945.0	939	934.6	940
Норильский Никель	22220.0	22026	22110	22544
<b>Денежные рынки</b>				
RUONIA, %	5.34	5.34	5.34	5.34
Libor 3 мес	0.3305	0.3371	0.3440	0.3500
<b>Долговые рынки</b>				
UST 10Y, доходность, %	0.698	0.659	0.659	0.677
Russia 30Y, доходность, %	2.054	1.983	1.983	2.063
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.12	5.11	5.13	5.07

\*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.

На протяжении последних дней, курс национальной валюты стабильно укреплялся. Так, 2 июня, во вторник, стоимость доллара опускалась до 68,57 рублей, что является минимальным значением с 6 марта 2020 года, цена доллара на закрытие составляла 68,68 рублей.

Швейцарский банк UBS ожидает укрепление российской валюты на 3,75% в июне-июле 2020 года. По заявлениям Майкла Боллингера (аналитик отдела управления активами), российский рубль может укрепиться до 66 к доллару США или даже достичь еще более лучших уровней в ближайшие месяцы.

Минфин России 3 июня в полдень объявил параметры июньских продаж валюты. Ежедневные продажи валюты в июне составят: 10,2 млрд рублей в день, а всего с 5 июня по 7 июля будет продано валюты на 203,7 млрд рублей.

Цены на нефть уверенно растут и 2 июня достигали 39,57 долл. США за баррель нефти марки Brent, это максимальное значение с 9 марта текущего года (когда началось снижение цен на нефть).

Продажа Минфином России валюты и рост цен на энергоресурсы формируют благоприятные условия для укрепления курса национальной валюты. По мнению Департамента аудита экономического развития, укрепление рубля продолжится до июля при сохранении текущих условий.

## 2. Выполнение сделки ОПЕК+

Согласно данным аналитического агентства Рейтерс, по итогам мая выполнение сделки по сокращению добычи нефти странами ОПЕК составило 74% или 4.48 млн. б/с. Согласно условиям сделки с 1 мая ОПЕК-10 должен был сократить добычу на 6.08 млн. б/с от зафиксированного уровня 26,68 млн. б/с.

	Добыча Май	Добыча Апрель	Уровень сокращения с 1 мая
Алжир	0.88	1.00	1.06
Ангола	1.27	1.28	1.528
Конго	0.3	0.31	0.325
Экваториальная Гвинея	0.1	0.13	0.127
Габон	0.2	0.2	0.187
Ирак	4.25	4.55	4.653
Кувейт	2.35	3.05	2.809
Нигерия	1.75	1.93	1.829
<b>Саудовская Аравия</b>	<b>8.6</b>	<b>11.7</b>	<b>11.0</b>
ОАЭ	2.5	3.85	3.168
<b>ОПЕК 10</b>	<b>22.20</b>	<b>28.00</b>	<b>26.68</b>

Согласно данным [Минэнерго России](#), добыча нефти в России в мае составила 8,59 млн. б/с (без учета газового конденсата). Согласно договоренностям в рамках ОПЕК+, Россия должна была сократить добычу нефти до 8,5 млн. б/с в мае и июне (без учета газового конденсата). Россия исполнила свои обязательства по сокращению добычи нефти на 96%.

Выполнение сделки ОПЕК+ приводит к постепенной балансировке рынка, сокращению предложения и росту нефтяных котировок, которые на неделе с 1 июня достигали 38-39 долл. США за баррель по сорту Brent, по сорту Urals также приближались к этому диапазону.

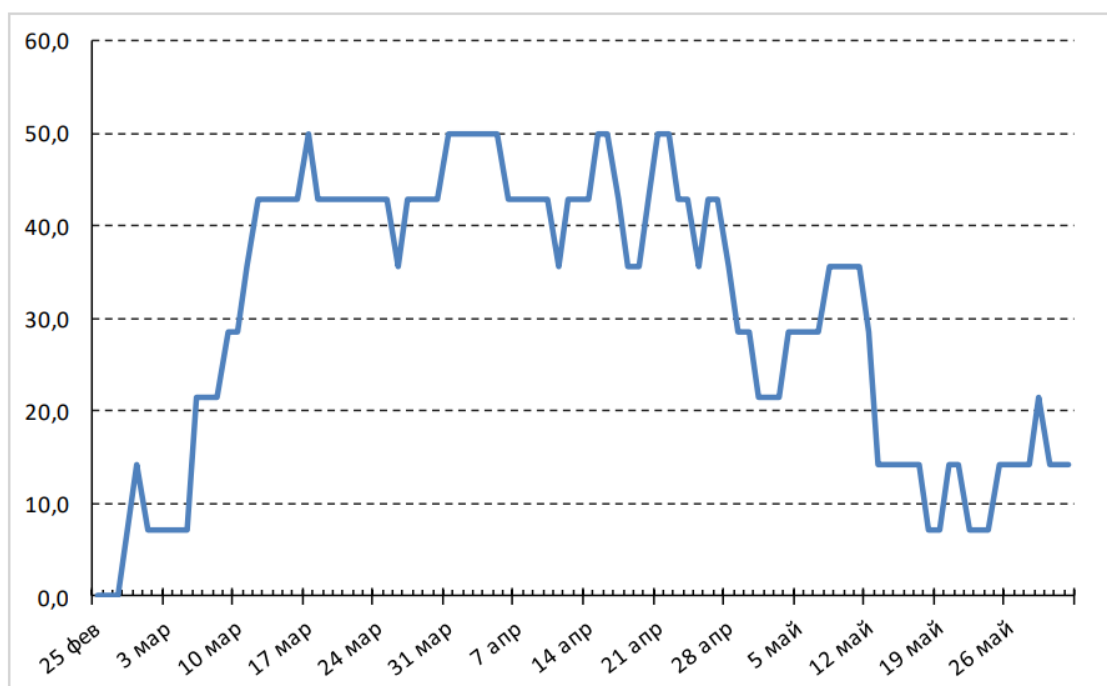
Однако существуют риски разворота, сформировавшегося в последние недели тренда на повышение котировок. В первую очередь инвесторы опасаются разногласий участников сделки ОПЕК+ по поводу параметров снижения добычи. Ближайшее заседание ОПЕК+ было запланировано на 4 июня, однако в СМИ появилась информация, о том, что встреча может не состояться, пока не будет решена проблема с нарушением квот некоторыми странами.

Данные сообщения вызывают риски неопределенности на фондовых рынках, что уже привело к незначительной коррекции цен на нефть.

### 3. Стресс-индексы: продолжение позитивного настроения

Во второй половине мая [стресс-индекс](#) стабилизировался на относительно невысоком уровне, хотя и вырос относительно рекордно низкого значения второй недели мая (7,1%). За неделю с 26 мая по 1 июня сводный индикатор D-DESI составил 14,3%.

Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

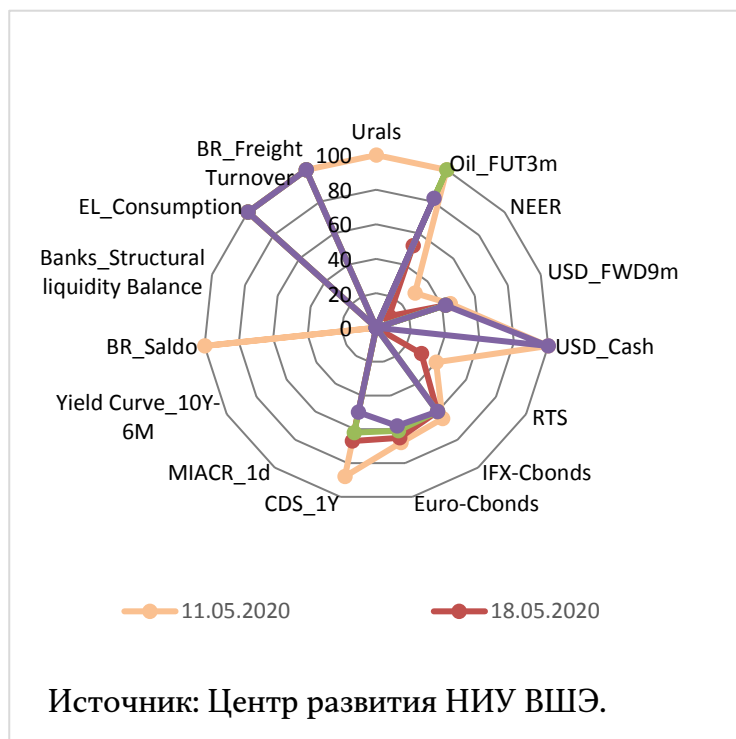
По мнению экспертов Центра развития НИУ ВШЭ, подобная стабильность связана с тем, что «на данный момент участники финансовых рынков явно не видят оснований для дополнительной негативной переоценки рисков», а последствия мартовского шока от выхода России из сделки ОПЕК+ и начала пандемии Covid-19 фактически исчерпаны.

Многие финансовые показатели показывают положительную динамику или даже вернулись к докризисным значениям. Стабилизировалась ситуация на московском рынке наличной валюты, который традиционно чутко реагирует на возникновение

панический настроений. Состояние рынка нефти также постепенно нормализуется, хотя цены все еще недостаточно комфортные.

Однако ситуация в экономике остается сложной. Продолжают снижаться такие показатели экономической активности, как объем железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок и потребления электроэнергии (на 5,3% и 6,5% за неделю в годовом выражении соответственно).

По мнению экспертов Центра развития НИУ ВШЭ, «эпицентр нынешнего кризиса находится в реальном секторе». Как долго будет восстанавливаться производство и предпринимательство, не будет ли второй волны эпидемии и как отразится ситуация в реальном секторе на финансовом секторе, пока неясно.

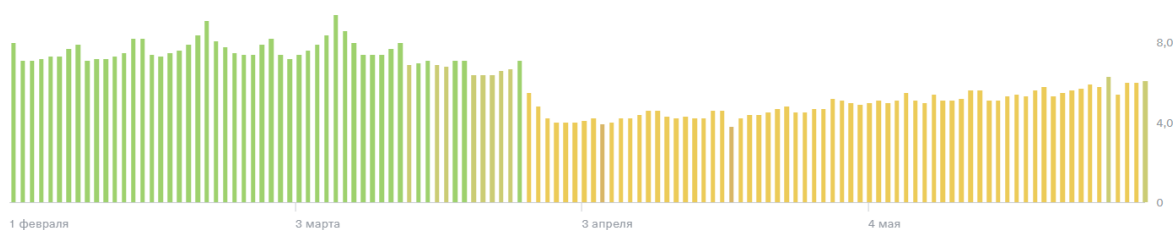


За последнюю неделю из компонент ежедневного экономического стресс-индекса R-DESI заметно изменились такие показатели, как Oil FUT3m (спред между 3-х месячным фьючерсом и спотовой ценой нефти Brent), USD Cash (спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара (г. Москва)) и CDS\_1Y (кредитный дефолтный своп по российским 1-летним гособлигациям).

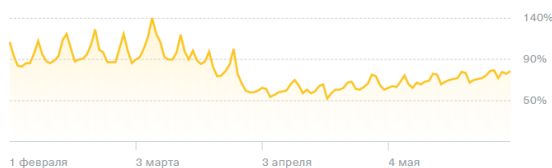
Индексы потребительской активности, рассчитываемые Тинькофф Банком и Сбербанком также демонстрируют позитивную динамику.

На 3 июня 2020 года [Tinkoff CoronaIndex](#) по России составил 6,1 и за неделю прибавил 0,4 пункта. Падение потребительской активности с февраля текущего года составило 22%, оборот бизнеса сократился на 2%. При этом доля онлайн платежей выросла на 29%.

## Динамика индекса



### Потребительская активность упала на 22% с февраля



### Обороты бизнеса выросли на 2% с февраля



### Доля онлайн платежей выросла в 1,4 с февраля

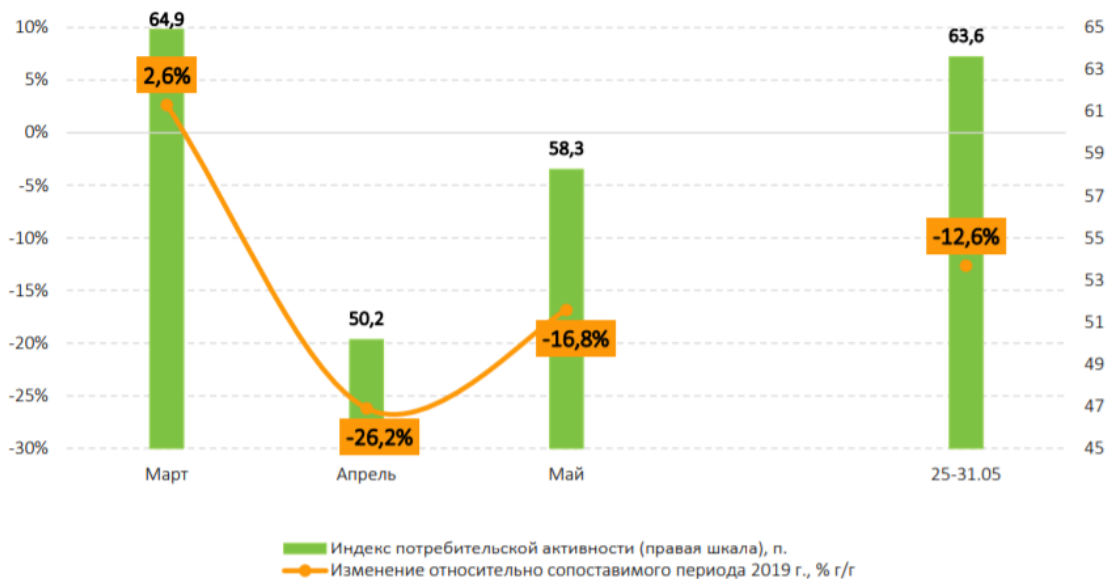


Источник: Тинькофф Банк

По данным на 3 июня индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) увеличился с 63 до 67 бала из 100. Данный уровень потребления является обычным. За неделю с 25.05.2020-31.05.2020 потребление выросло на 3% по сравнению с предшествующей неделей, при этом по отношению к аналогичному периоду 2019 года оно сократилось на 12,6%.



Объем расходов на товары и услуги и индекс потребительской активности.



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

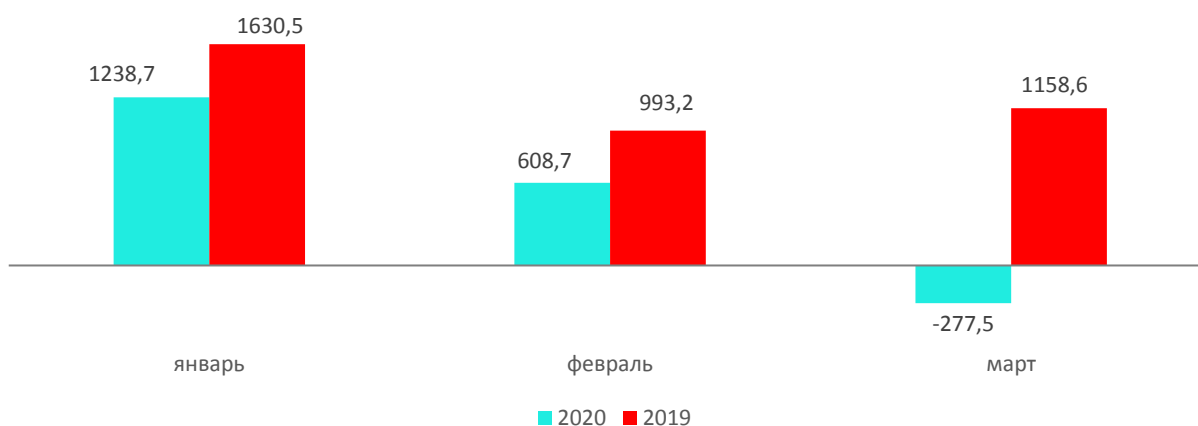
Сокращение оборота бизнеса с 25.05.2020-31.05.2020 к началу марта 2020 года составило 36,1%, к аналогичному периоду 2019 года – 14,2%.



Источник: Сбербанк РФ

## 4. Финансовый результат организаций провалился в марте 2020 года

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) в 2019 и 2020 гг.  
(млрд. рублей)



Российские предприятия ощутили влияние последствий пандемии еще до полного введения карантинных мер в России.

Несмотря на то, что ограничение или приостановка работы ряда предприятий, были введены только в самом конце 1 квартала, [сальдированный финансовый результат](#) организаций снизился уже в марте.

На динамику прибылей и убытков существенное влияние оказала не столько ситуация внутри страны, сколько внешние условия: снижение цен на энергоносители, сокращение спроса и, как следствие, уменьшение объема продаж, отрицательная курсовая разница.

Вызванный пандемией Covid-19 кризис оказал влияние на финансовое состояние организаций по всему миру. В частности, [в США](#) в первом квартале показатели рухнули до значений 2009 года. Рекордные убытки отмечались в [Китае](#), где за 1 квартал чистая прибыль базовых промышленных предприятий снизилась на 58,8%.

В России первом квартале текущего года заметна тенденция к росту доли убыточных предприятий, хотя пока и незначительная – только на 1,5 п.п. по сравнению с 1 кварталом 2019 года. Ожидаемое усиление этой тенденции во 2 квартале может повлечь за собой рост банкротств предприятий и уменьшение общего их числа.

Тем не менее, по состоянию на 10 мая не отмечается уменьшения числа малых и средних

предприятий по сравнению с началом года (6 035 тыс.), что может свидетельствовать как об эффективности мер поддержки Правительства Российской Федерации, так и о том, что сокращение числа предприятий начнется после снятия ограничительных мер. Окончательный вывод можно будет сделать позднее.

Наиболее сложная ситуация в марте наблюдалась в торговле, где убыток превысил прибыль в 6 раз. Неблагоприятная ситуация в данном виде деятельности начала складываться еще в феврале под влиянием снижения спроса и уменьшения объема продаж на фоне разрастающейся пандемии в Китае и Европе. В марте эта тенденция усилилась.

В промышленности, которая в марте замедлилась до **0,3%** в годовом выражении, отрицательная динамика сальдированного финансового результата отмечалась в обрабатывающих производствах (-188,4 млрд. рублей), тогда как добывающие производства удержались в положительной области (396,7 млрд. рублей), несмотря на снижение мировых цен на нефть.

Доли прибыльных и убыточных организаций в январе - марте 2019 и 2020 гг.



Также в марте заметное снижение сальдированного финансового результата отмечалось в деятельности профессиональной, научной и технической (-67,9 млрд. рублей), где убыток превысил прибыль в 2,3 раза.

В течение 1 квартала стремительно ухудшалась ситуация в сфере железнодорожного транспорта. Если в январе убыток превышал уровень аналогичного периода 2019 года в 4 раза, то в целом за 1 квартал – уже в 25,4 раза. [Грузооборот](#) железнодорожного транспорта в марте снизился на 5,5 % (в целом за 1 квартал – на 3,8%), а пассажирооборот вследствие ограничений на передвижения между странами – гораздо заметнее на 18,2 % (2,3%). Однако подавляющая доля прибыли в сфере железнодорожного транспорта формируется грузовыми перевозками, поэтому отрицательная динамика в первую очередь связана с сокращением грузовых перевозок.

В апреле следует ожидать ухудшения динамика практически по всем видам экономической деятельности, некоторое улучшение возможно не раньше мая-июня, а выход в область положительных значений по чистой прибыли – еще позже.

Дальнейшее восстановление предприятий будет зависеть как от эффективности мер поддержки со стороны государства, так и от ресурсов организаций. При этом предприятия торговли входят в [Перечень](#) отраслей российской экономики, в наибольшей степени пострадавших в условиях ухудшения ситуации в результате распространения новой коронавирусной инфекции, а железнодорожные перевозки и профессиональная деятельность – нет. Это создает существенные риски восстановления деятельности существующих организаций.

## 5. Потребители ощутили замедление инфляции

### Прирост индекса потребительских цен, %

	27 апр.	6 мая	12 мая	18 мая	25 мая	1 июн.
за неделю	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
с начала месяца	0,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0
с начала года	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4
среднесуточный с начала месяца	0,030	0,013	0,010	0,007	0,028	0,010↓

### Изменения цен на наиболее значимые товары, %

	12 мая	18 мая	25 мая	1 июня	1 июня 2020 г. к концу	
	к предыдущей дате регистрации				мая	декабря
					2020 г.	2019 г.
Сахар-песок	99,8	99,7	99,7	99,7	99,7	96,1
Крупа гречневая-ядрица	101,3	101,2	101,2	101,4↑	100,2	129,8
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов	100,0	100,1	100,3	100,2↓	100,0	102,1
Куры охлажденные и мороженые	99,0	99,0	99,3	99,5↑	99,9	99,0
Масло подсолнечное	100,3	100,2	100,4	100,2↓	100,0	102,8
Яйца куриные	99,1	98,6	98,5	97,9↓	99,7	96,1
Яблоки	101,9	101,7	102,4	102,3↓	100,3	133,4
Лук репчатый	101,5	99,1	96,8	98,3↑	99,8	183,4
Морковь	101,2	100,9	101,2	101,5↑	100,2	145,6
Картофель	102,3	102,5	103,5	104,0↑	100,6	145,1
Капуста белокочанная свежая	101,8	101,2	100,3	99,3↓	99,9	139,9
Огурцы свежие	96,7	97,1	100,4	97,9↓	99,7	89,6
Бензин автомобильный	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,1	100,1	100,0	100,2↑	100,0	103,6
Шампунь	100,2	100,2	100,2	100,0	100,0	101,6
Порошок стиральный	100,2	100,4	100,0	100,1↑	100,0	103,2
Бумага туалетная	100,0	100,1	100,3	100,3	100,1	103,5
Медикаменты						
Троксерутин	100,2	100,0	100,8	99,9↓	100,0	114,3
Метамизол натрия (анальгин отечественный)	100,5	101,0	100,7	100,6↓	100,1	114,5
Линекс	100,5	99,7	100,1	100,3↑	100,1	116,3
Бромгексин	99,5	100,0	100,1	100,1	100,0	103,9
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,0	100,0	100,1	99,6↓	99,9	107,8
Валокордин	100,0	100,2	99,9	99,8↓	100,0	106,6
Офтан катахром	100,0	99,8	99,9	99,4↓	99,9	105,6
Флуоцинолона ацетонид	100,1	100,2	100,0	100,2↑	100,0	105,6
Алмагель, суспензия	100,0	100,1	100,0	99,8↓	100,0	106,1
Ренни	99,8	100,3	100,0	99,7↓	100,0	104,6

Источник – Росстат

Недельная [инфляция](#) за последнее время уверенно стабилизировалась в диапазоне до 0,1%. Прирост цен в мае, по предварительной оценке, не превысил прошлогоднего показателя (0,3%).

Если в апреле и начале мая эксперты ожидали, что по итогам года прирост потребительских цен может выйти за пределы таргетируемого уровня (4%), то по мере замедления динамики инфляции их прогнозы стали сдвигаться в более оптимистичную сторону. Так, по оценкам [Sberbank Investment Research](#) по итогам 2020 года инфляция составит около 3,6%, [ФК «Уралсиб»](#) – не превысит 4%.

Снижение давления на цены ощущают и потребители. Согласно [опросу «инФОМ»](#), проведенному по заказу Банка России, в мае инфляционные ожидания россиян в месячной перспективе изменились в лучшую сторону. Однако доля респондентов, ожидающих роста цен в долгосрочной перспективе (через год), остается высокой (более 50%).

## 6. Прогнозы развития мировой экономики и России

### 6.1. Российская экономика: оптимисты против пессимистов

Статистические данные за апрель заставили многие экспертные центры ухудшить свои прогнозы по экономике России на 2020 год. В вышедшем 3 июня 2020 г. Бюллетене «Комментарии о государстве и бизнесе» Института «Центр развития» НИУ ВШЭ отмечается, что индекс базовых видов экономической деятельности упал в апреле 2020 года на 8,7% к марту (сезонность устранена) и на 10,1% к апрелю прошлого года. При этом 2/3 падения пришлось на «беспрецедентное» сокращение потребления.

В мае-июне сдерживать экономическую активность будет сдерживать необходимость снижения нефтедобычи на 23% к уровню апреля и переход населения к сберегательной модели поведения.

Центр развития ухудшил свой прогноз по ВВП России и предполагает, что он снизится на 5,2 % с перспективой роста до 3% в 2021 году.

Прогноз, подготовленный экспертами Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, значительно отличается от риторики всех последних исследований, представленных различными экспертными центрами.

По мнению экспертов Финансового университета в России имеются все предпосылки для быстрого развития экономики, компенсирующего потери, понесенные в последние два месяца.

Оптимистические ожидания основаны на значительной потребительской активности населения, которой во многом способствовала стабильность курса рубля. Не ожидают эксперты и существенного роста безработицы.

Как итог, эксперты повысили апрельский прогноз падения ВВП России с -5% до -2,5%. Более того, отмечается, что и эта оценка скорее пессимистичная, и падение может быть даже меньше. В 2021 году ожидается рост ВВП на 1-1,5%.

## 6.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

### Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный Банк, 9 апреля 2020</a>	1,3	-1,0	1,6	1,8
<a href="#">Всемирный Банк, январь 2020</a>	1,2	1,6	1,8	
<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	2,0	1,8
<a href="#">ОЭСР, 2 Марта 2020</a>	1,0	1,2	1,3	
<a href="#">Еврокомиссия, осень 2019</a>	1,0	1,4	1,5	
Минэкономразвития, февраль 2020	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	
S&P, 19 марта 2020		1,5		
РАНХиГС, 24 апреля	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, 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, 26 мая</a>	1,3	-5	3	
<a href="#">Fitch, 21 апреля</a>		-3,3		
Fitch, 19 марта		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>		-2,0	2,3	
BCS Global Markets		от -0,5 до 1,4		
Ренесанс Капитал		от -0,8 до 0,6-1,5		
Bank of America		от -1 до 0		
<a href="#">ЕБРР, 13 мая</a>	1,3	-4,5	4,0	
<a href="#">Консенсус прогноз ВШЭ, 6-12 мая</a>	-4,3	3,0	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

### Прогнозы экономического роста МИР

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный Банк, январь 2020</a>	2,4	2,5	2,6	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020</a>	2,9	-3	5,8	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, Январь 2019</a>	2,9	3,3	3,4	2,7
<a href="#">ОЭСР, 2 марта 2020</a>	2,9	2,4	3,3	
<a href="#">Еврокомиссия, 13 февраля 2020</a>	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	
<a href="#">Fitch, 26 мая</a>	2.0	-4,6	5,1	
<a href="#">Fitch, 21 апреля</a>		-3,9		
Fitch, 19 марта		1,3		
<a href="#">АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)</a>	2,8	-2,6	3,6	2,7
<a href="#">S&amp;P, 16 апреля</a>	2,9	-2,4	5,9	3,9
<a href="#">S&amp;P, 30 марта 2020</a>	2,9	0,4	4,9	
<a href="#">Moody's, 28 апреля</a>	2,7	-4.0	4,8	
<a href="#">Moody's 25 марта 2020</a>	2,6	0,5	3,2	
<a href="#">ВЭБ, 29 апреля</a>		-2,2		

## 7. Календарь событий

### Предстоящие события

04.06.2020 четверг

16:00 [Международные резервы Центрального банка \(USD\)](#)

05.06.2020 пятница

20:00 [Число активных буровых установок от Baker Hughes](#)  
[Создать уведомление](#)

10.06.2020 среда

20:00 [Заседание ОПЕК \(уточняется\)](#)  
[Решение по процентной ставке ФРС](#)

