



2020

Экономический мониторинг

29.04.20 – 07.05.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов.....	3
2. Ситуация на нефтяном рынке	5
3. Падение прибыли предприятий началось до карантина	7
4. Инфляция в апреле ожидаемо ускорилась	9
5. Карантин обвалил индексы PMI во всех странах.....	11
6. Ежедневный экономический стресс-индекс (Daily economic stress-index, DESI).....	13
7. Создана платформа для обобщения мер поддержки экономики РФ.....	15
8. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	16
8.5. Прогнозы экономического роста РОССИЯ.....	16
8.6. Прогнозы экономического роста МИР	17
9. Календарь событий.....	18

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

закрытие на	06.05.2020	05.05.2020	04.05.2020	03.05.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	74.54	73.73	74.77	75.36
EUR/RUB	80.46	79.9	81.56	82.75
WTI	23.99	24.56	20.39	19.78
Brent	29.72	30.97	27.2	26.44
Urals (Rotterdam)	24.11	24.88	19.74	18.86
Urals (Mediterranean)	24.06	24.83	19.69	18.81
Фондовые рынки				
PTC	1111	1133.16	1099.42	1125.03
ММВБ	2632.1	2653.51	2624.64	2650.56
S&P 500	2848.42	2868.44	2842.74	2830.71
DJIA	23664.64	23883.09	23749.76	23723.69
DAX	10606.2	10729.46	10466.8	10861.64
NIKKEI 225				19619.35
Shaighai Composite	2878.14	2860.08	2860.08	2860.08
VIX Index*	34.12	33.61	35.97	37.19
Акции				
Газпром	187	190	185.7	190
Роснефть	337	342.5	331	335.65
Лукойл	4858	4975	4848.5	4826.5
Chevron	90	92.89	91.44	89.44
ExxonMobil	44	44.83	44.88	43.14
Shell	13	13.23	13.32	13.5
Банки				
Сбербанк	196	194.75	193.69	197.25
ВТБ	0.04	0.04	0.03	0.03
JP Morgan	90	92	92.14	93.25
Металлургия				
Северсталь	871	873.2	871	889.6
Норильский Никель	19940	20034	20126	20478
Денежные рынки				
RUONIA, %	5.89	5.89	5.89	5.89
Libor 3 мес	0.4740	0.4740	0.5009	0.5409
Долговые рынки				
UST 10Y, доходность, %	0.713	0.657	0.637	0.640
Russia 30Y, доходность, %	2.711	2.753	3.069	2.838
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.75	5.78	5.81	5.78

*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 фондовых рынках сохраняется волатильность. Курс национальной валюты, после ослабления 6 мая, начал снова укрепляться 7 мая и по состоянию на 12:00 оказался ниже 74 рублей за долл. США.

Все главные конкуренты рубля среди стран с развивающейся экономикой продемонстрировали более сильное снижение. Так, бразильский реал упал на 1,8%, турецкая лира на 1,7%, мексиканское песо на 0,9%, а южноафриканский ранд подешевел на 0,8%, как и колумбийское песо. В списке аутсайдеров следом за перечисленными валютами идет перуанский сол и только после него рубль, который ослаб к доллару в среду на 0,7%.

2. Ситуация на нефтяном рынке

Согласно оценка Reuters в апреле ОПЕК нарастила добычу нефти на 1.61 млн б/с.

Млн. б/с	Март	Апрель	изменения
ОПЕК	28.64	30.25	1.61
Саудовская Аравия	9.8	11.3	1.5
ОАЭ	3.525	3.85	0.325
Кувейт	2.9	3.02	0.12
Нигерия	1.88	1.93	0.05
Алжир	1	1	0
Конго	0.31	0.31	0
Экв. Гвинея	0.13	0.13	0
Габон	0.21	0.2	-0.01
Ливия	0.11	0.08	-0.03
Иран	2.02	1.95	-0.07
Ирак	4.63	4.55	-0.08
Венесуэла	0.73	0.65	-0.08
Ангола	1.39	1.28	-0.11

Больше всех нарастили добычу Саудовская Аравия (+1500 тыс. б/с), ОАЭ (+325 тыс. б/с), Кувейт (+120 тыс. б/с), Нигерия (+50 тыс. б/с).

Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт и Объединенные Арабские Эмираты, на долю которых приходится около 70% добычи ОПЕК, в апреле отгружали в среднем по 18.9 млн баррелей нефти и конденсата в день. Об этом свидетельствуют данные по отслеживанию танкеров, собранные Bloomberg. Это на два млн баррелей в день больше по сравнению с пересмотренными данными за март.

Ситуация в ОПЭК была неоднородной. Ряд стран (Иран, Ирак, Ангола, Ливия, Венесуэла) сократили добычу.

По данным [Минэнерго России](#), добыча нефти в апреле составила 46,45 млн. тонн нефти с газовым конденсатом или 11,35 млн. б/с. Это означает, что в апреле Россия нарастила добычу нефти по сравнению с мартом (11,29 млн. б/с).

Апрель станет последним месяцем прироста добычи нефти в мире, поскольку с 1 мая начинает действовать сделка ОПЭК+, предполагающая сокращение ее участниками добычи нефти почти на 10 млн. б/с. Согласно достигнутым договоренностям, Россия

должна в мае-июне сократить свою добычу до 8.5 млн. б/с (без учета конденсата).

В ожидании начала реализации сделки нефтяные котировки сначала достигли локального дна, а потом резко пошли вверх.

На прошлой неделе (27.04.20-3.05.2020) цены на американский сорт нефти WTI протестировали минимум в области 10 долларов за баррель. С тех пор они выросли более чем в два раза. Нефть Brent преодолела отметку 30 долларов за баррель впервые с 15 апреля. Дисконт на фьючерсные контракты на WTI с поставкой в июне по сравнению с июлем — состояние, известное как контанго — сократился до минимальных значений за последний месяц. Это значит, что паника вокруг перепроизводства начала угасать.

Росту цен в том числе способствовало сворачивание американскими нефтяными компаниями работы на ряде сланцевых месторождений страны. Diamondback Energy Inc., Parsley Energy Inc. и Centennial Resource Development Inc. в понедельник сообщили о том, что приостанавливают работу в пермском бассейне.

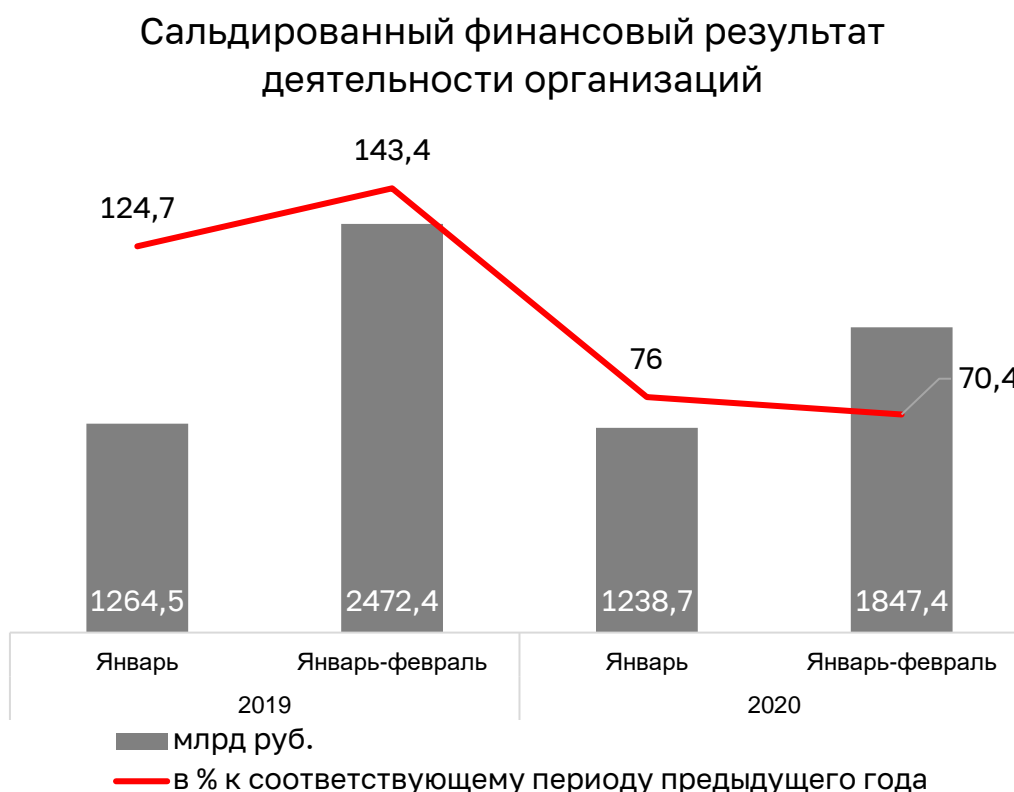
Реализация сделки ОПЭК+ и сокращение добычи нефти в США будут способствовать постепенному уменьшению профицита на рынке. В Morgan Stanley считают, что избыток предложения, вероятно, достиг своего максимума, хотя рынок, вероятно, останется профицитным в течение нескольких недель. Согласно спутниковым данным, запасы в Китае уже прошли пик, а в США, России и Бразилии постепенно растет автомобильный трафик. Кроме того, на некоторых рынках наблюдается восстановление потребления после коллапса, спровоцированного распространением коронавируса.

В мае ожидается глобальная перебалансировка спроса и предложения, что в свою очередь сохраняет высокий риск волатильности цен на энергоресурсы. Поэтому в ближайшее время не стоит ждать стабилизации на нефтяном рынке, которая в свою очередь будет зависеть от соблюдения сделки ОПЕК+ и возобновления спроса на рынках, где постепенно будут снимать карантинные ограничения. При этом существуют огромные риски смещения сроков снятия ограничений в крупнейших экономиках мира.

3. Падение прибыли предприятий началось до карантина

В начале 2020 года сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, кредитных организаций, государственных (муниципальных) учреждений, некредитных финансовых организаций) начал резко снижаться после довольно продолжительной благоприятной динамики. При этом доля убыточных организаций существенно не изменилась, увеличившись по сравнению с январем – февралем 2019 года только на 0,7 п.п.

Серьезное снижение сальдированного финансового результата показали такие ключевые виды деятельности, как обрабатывающие производства (43% к аналогичному периоду 2019 года), торговля (50,3%), строительство (78%). В деятельности по операциям с недвижимым имуществом сальдированный финансовый результат показал драматическое снижение – 13,3% от уровня января – февраля 2019 года.

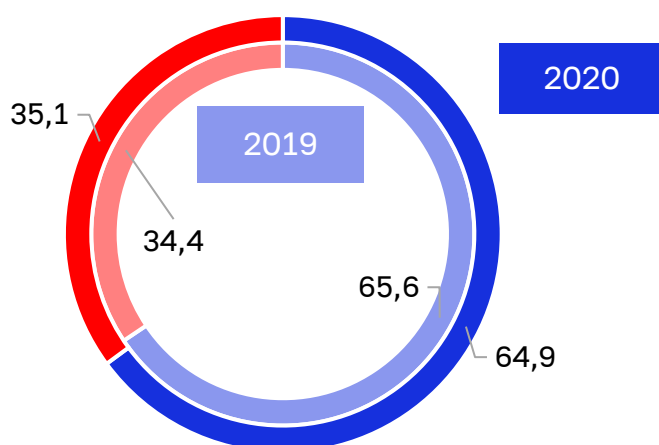


Снижение сальдированного финансового результата отмечалось на фоне относительно благополучной обстановки: в январе – феврале в российской экономике еще не вводили меры самоизоляции. В марте и апреле на фоне массовой остановки деятельности предприятий следует ожидать дальнейшего существенного падения прибыли и роста убытков и убыточных организаций.

Снижение прибыли предприятий по итогам двух месяцев 2020 года создает существенные риски дальнейшего восстановления их деятельности после отмены карантинных мер. Разработанных Правительством Российской Федерации мер поддержки может оказаться недостаточно для вывода большей части предприятий из кризиса, что увеличивает риски роста числа банкротств.

Кроме того, в последние годы основным источником инвестиций в основной капитал являются собственные средства (в 2019 году их доля составила 57,1%). Однако в 2020 году у предприятий может не оказаться достаточных средств для инвестирования.

Доля прибыльных и убыточных организаций в январе - феврале 2019 и 2020 гг., %



■ Доля прибыльных организаций ■ Доля убыточных организаций

4. Инфляция в апреле ожидаемо ускорилась

Индекс потребительских цен в 2020 году, %					
	К предыдущему месяцу		К соответствующему месяцу		С начала года
	март	апрель	март	апрель	
Индекс потребительских цен	100,6	100,8↑	102,5	103,1↑	102,1
продовольственные товары	101,0	101,7↑	102,2	103,5↑	104,0
хлеб и хлебобулочные изделия	100,5	100,5	104,7	104,4↓	101,6
крупа и бобовые	102,9	106,8↑	113,4	120,1↑	109,8
макаронные изделия	102,4	102,2↓	106,1	107,5↑	105,8
мясо и птица	101,1	101,4↑	99,9	101,6↑	101,1
рыба и морепродукты пищевые	100,3	100,7↑	104,1	104,3↑	101,4
молоко и молочная продукция	100,6	100,5↓	105,8	105,9↑	102,1
масло подсолнечное	101,0	101,0	98,6	99,9↑	101,7
яйца куриные	102,2	107,8↑	95,5	103,2↑	100,8
сахар-песок	113,5	107,1↓	77,6	84,1↑	119,1
плодоовощная продукция	102,5	107,9↑	98,1	104,0↑	123,1
непродовольственные товары	100,5	100,4↓	102,5	102,8↑	101,2
одежда и белье	100,2	99,9↓	101,9	101,7↓	100,1
обувь	100,2	99,9↓	101,2	101,0↓	99,9
моющие и чистящие средства	100,6	101,3↑	103,7	104,5↑	102,1
электротовары и другие бытовые приборы	102,1	101,0↓	101,5	102,5↑	103,1
телерадиотовары	102,0	100,3↓	95,4	96,1↑	100,5
строительные материалы	100,2	100,6↑	101,8	102,1↑	100,9
бензин автомобильный	100,1	99,8↓	101,9	101,7↓	100,2
лекарства	101,3	103,2↑	107,1	109,8↑	105,5
услуги	100,1	100,1	103,0	102,9↓	100,8
жилищно-коммунальные	100,0	100,0	102,8	102,7↓	100,8
медицинские	100,6	100,2↓	104,2	104,1↓	102,1
пассажирского транспорта	99,0	100,7↑	103,5	103,8↑	99,7
связи	100,8	100,4↓	105,2	105,1↓	102,7
организаций культуры	100,1	100,0	104,1	103,9↓	100,6
санаторно-оздоровительные	100,3	100,0	102,9	102,4↓	100,4
дошкольного воспитания	100,1	100,0	103,3	103,2↓	101,5
образования	100,2	99,9↓	105,2	105,2	100,1
бытовые	100,3	100,1↓	102,6	102,5↓	100,9
физкультуры и спорта	100,0	100,0	101,9	101,8↓	100,4

В апреле прирост цен на потребительском рынке ожидаемо ускорился до 0,8% за месяц, однако накопленная инфляция с начала года не превысила аналогичный показатель апреля 2019 года (2,1%).

Большую часть прироста цен за апрель сформировало удорожание продовольственных товаров (0,6 п.п.), вклад непродовольственных товаров и услуг был незначительным (по 0,1 п.п.). В годовом выражении рост цен также ускорился, однако остался значительно ниже таргетируемого уровня (4%).

В течение апреля динамика роста потребительских цен постепенно замедлялась как вследствие исчерпания эффекта ажиотажного спроса второй половины марта, так и на фоне более сдержанного потребительского поведения в связи со снижением доходов населения.

Апрельская динамика цен отражает переориентацию населения на покупку товаров первой необходимости. Больше всего за месяц подорожали такие ключевые группы продуктов, как крупа и бобовые, макаронные изделия, яйца куриные и сахар-песок. При этом рост цен на сахар-песок частично связан также с уменьшением его предложения на рынке ввиду закрытия ряда сахарных заводов. Цены на плодоовощную продукцию в большей степени подвержены сезонным колебаниям, продукты «борщевого набора» подорожали довольно заметно: лук репчатый – на 49,9%, капуста белокочанная и морковь – на 17,1%, картофель – на 16,0%, свекла – на 10,7%.

Из непродовольственных товаров наиболее подвержены инфляционному влиянию оказались медикаменты. Среди популярных лекарственных средств прирост цен колебался от 3,4% до 8,1%.

Цены и тарифы на услуги ввиду низкого спроса росли крайне низкими темпами или снижались.

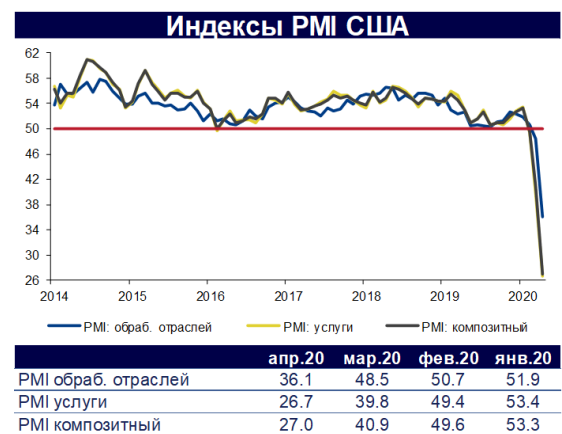
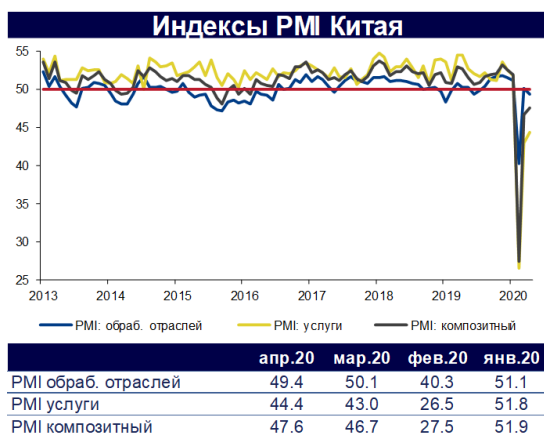
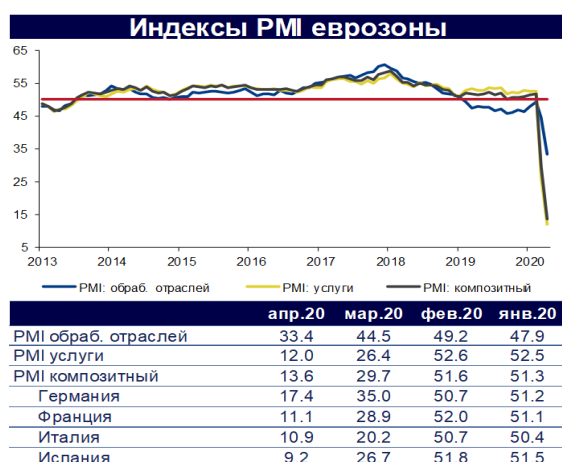
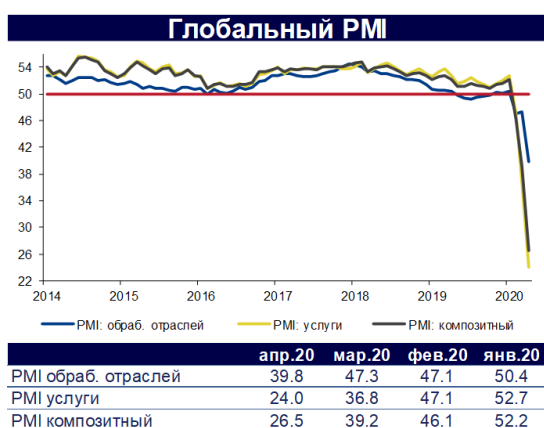
Несмотря на ожидаемое снижение уровня доходов населения и сдержанный потребительский спрос существуют риски ускорения инфляции после снятия карантинных ограничений. По итогам года рост индекса потребительских цен может превысить установленный таргет в 4%. По оценке Банка России, инфляция в 2020 году составит 4,5-5,5%.

5. Карантин обвалил индексы PMI во всех странах

На фоне ограничительных мер, связанных с коронавирусом, наблюдается падение индексов PMI в апреле во всех крупнейших экономиках мира. Индекс PMI оказался ниже 50 пунктов во всех странах.

В Индии и Индонезии индексы ушли ниже 30 пунктов. В странах Европы индексы PMI ниже 30-35 пунктов. Наиболее благоприятная ситуация в Японии, Южной Кореи, Австралии, где индексы производственного PMI оказались выше 40 пунктов.

Наибольший спад ощущается в сфере услуг. Так в большинстве европейских странах и России, индекс PMI услуги удал до 12 пунктов, в США - до 26, и только в Китае (где произошло снятие ограничительных мер) индекс PMI услуги немного подрос, но пока ниже 50 пунктов.





Российские индексы PMI в апреле опустились до исторических минимумов. При этом индекс производственной активности PMI оказался заметно хуже консенсус-прогноза Рейтерс (40.5 пункта).

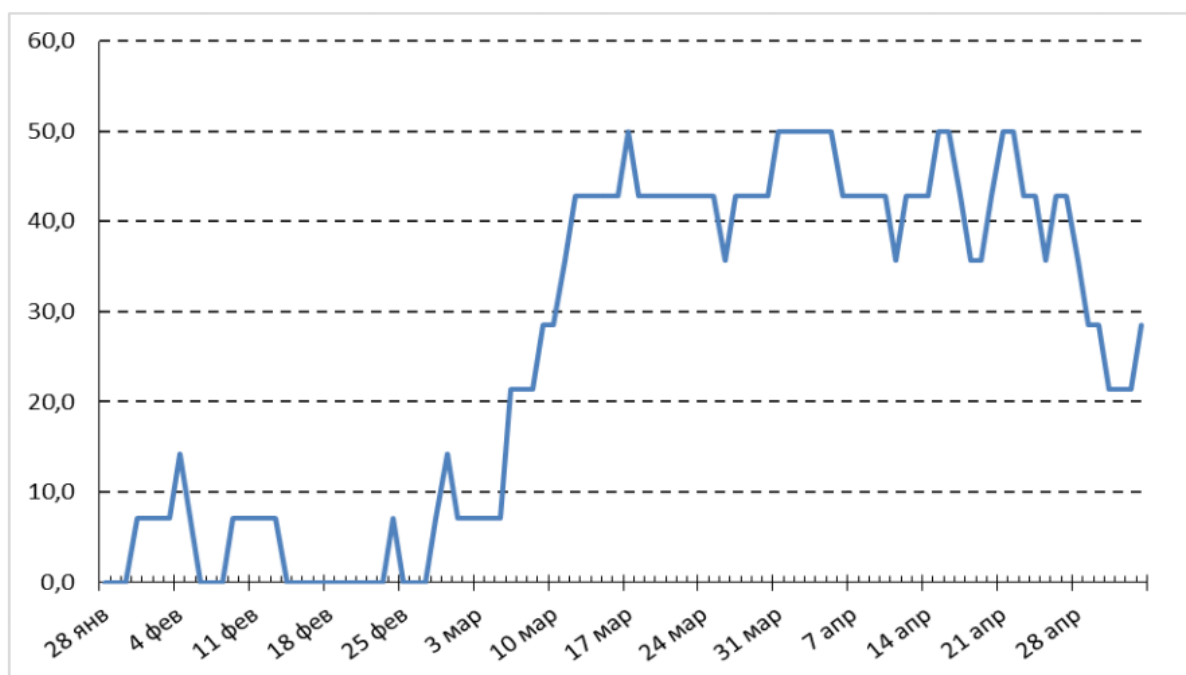
Стоит отметить, что с учетом предложенного 6 мая Правительством Российской Федерации плана по снятию ограничений, связанных с коронавирусом, можно ожидать незначительное улучшение настроений в производстве. При этом в сфере услуг не стоит ожидать быстрого позитивного отклика, так как снятие ограничений на работу общественного питания и сферы услуг будет проходить в последнюю очередь.

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

Рост [стресс-индекса](#) начался 6 марта, когда провалились переговоры ОПЕК+, и Россия вышла из сделки. В дальнейшем ситуацию усугубило замедление роста мировой экономики и объявление ВОЗ пандемии коронавируса. В результате к 13 марта стресс-индекс достиг уровня выше 40%, что указывало на высокие риски приближения рецессии.

В течение почти всего апреля значение сводного индикатора D-DESI держалось на довольно высоком уровне, что свидетельствовало о сохранении риска рецессии. Но по итогам недели с 28 апреля по 4 мая значение стресс-индекса снизилось до 28,6% за счет снижения компонент, рассчитанных на основе CDS и индекса РТС, ниже своих пороговых уровней.

Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI

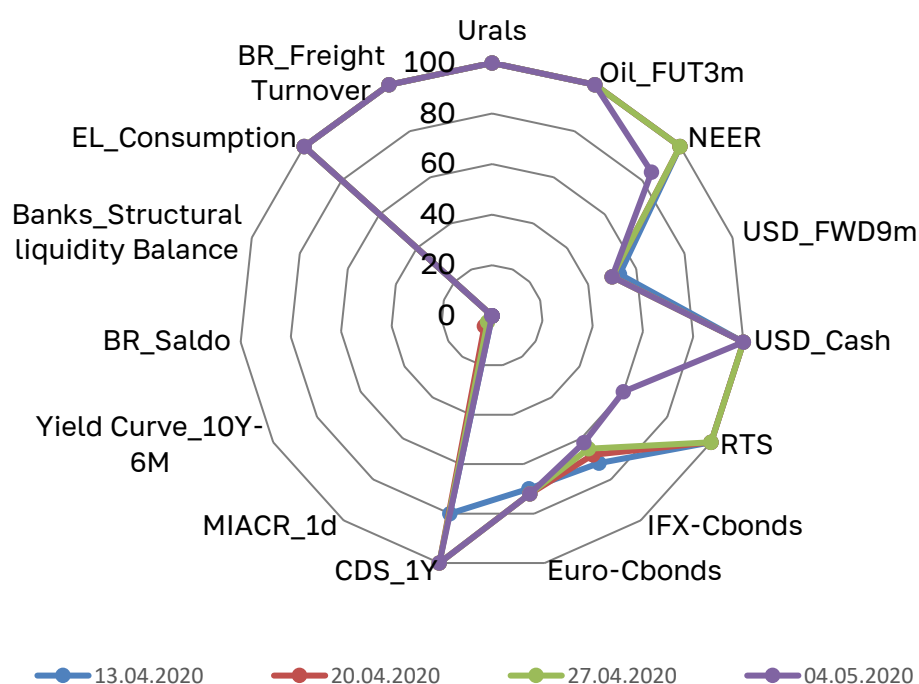


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Эксперты Центра развития НИУ ВШЭ объясняют текущую ситуацию тем, что «индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, не подавали дополнительных сигналов тревоги».

Тем не менее, несмотря на отсутствие поводов для негативной переоценки рисков, сами риски для российской экономики сохраняются и остаются прежними. В первую очередь, они связаны с низким уровнем текущих нефтяных цен и спроса на нефть.

О неблагоприятной ситуации в экономике также свидетельствует снижение в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок (на прошедшей неделе в годовом выражении - на 5,4%) и потребления электроэнергии (примерно на 0,9% после корректировки на температурный и календарный факторы). При этом негативная динамика в сфере потребления электроэнергии за последнюю неделю замедлилась.



Источник: Национальный исследовательский университет Высшая Школа Экономики

Среди компонент ежедневного экономического стресс-индекса R-DESI по состоянию на 4 мая наиболее заметные изменения отмечаются по показателям NEER (индекс номинального эффективного курса рубля по 12 основным валютам) и RTS (индекс РТС).

7. Создана платформа для обобщения мер поддержки экономики РФ

4 мая на сайте Правительства Российской Федерации появился информационный сервис, который расскажет гражданам и бизнесу, какую поддержку они могут получить в условиях [распространения](#) коронавирусной инфекции. Он объединяет около 80 различных мер. Платформа разделена на тематические разделы: общие меры, здоровье, социальная поддержка, налоги и так далее.

Для каждого механизма помощи подробно описаны сроки предоставления, инструкция о том, как ее получить, ссылки на документы и электронные сервисы профильных ведомств, в случае если услугу можно оформить онлайн.

Как сообщает [сайт](#) Правительства Российской Федерации, в перспективе при вводе определенных параметров система сама будет сообщать пользователям, какие меры поддержки им полагаются.

В новом разделе также представлены данные о системообразующих компаниях и пострадавших отраслях экономики, сведения о ключевых решениях, принимаемых для защиты граждан и бизнеса. Там же размещен постоянно обновляемый отчет о текущей ситуации с COVID-19 в России и телефон "горячей линии" [сайта](#) stopcoronavirus.rf.

Ссылка на платформу: http://government.ru/support_measures/category/transport/

8. Прогнозы развития мировой экономики и России

8.5. 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 апрель 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, 9 апреля	1.3	-3.8	4.8	
«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля		-2	2.3	

8.6. 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	

9. Календарь событий

Предстоящие события		
07.05.2020	четверг	
	16:00	Индекс цен производителей (PPI) (мар)
	16:00	Международные резервы Центрального банка (USD)
08.05.2020	пятница	
	20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
13.05.2020	среда	
	14:00	Ежемесячный отчет ОПЕК

