



2020

Экономический мониторинг

22.04.20 – 29.04.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов.....	3
2. Нефтяные котировки остаются под давлением.....	5
3. Итоги 1 квартала 2020 года.....	6
4. Эксперты прогнозируют рост безработицы.....	8
5. Доходы граждан снизились уже в 1 квартале.....	11
6. Промышленное производство: лидеры и аутсайдеры.....	13
7. Недельная инфляция замедляется.....	16
8. Цены на бензин продолжают снижаться.....	19
9. Ежедневный экономический стресс-индекс (Daily economic stress-index, DESI).....	20
10. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	22
10.1. Обновленный прогноз Moody's от 28 апреля.....	22
10.2. Ожидания главы ЕЦБ в отношении перспектив экономики в еврозоне.....	23
10.3. Обновленный прогноз Банка России от 24 апреля.....	23
10.4. Обновленный прогноз Fitch от 21 апреля.....	25
10.5. Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 годах и вызовы экономической политики (РАНХиГС)	26
10.6. Прогнозы экономического роста РОССИЯ.....	30
10.7. Прогнозы экономического роста МИР.....	31
11. Календарь событий.....	32

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

закрытие на	28.04.2020	27.04.2020	26.04.2020	25.04.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	74.19	74.38	74.54	74.85
EUR/RUB	80.27	80.55	80.67	80.67
WTI	12.34	12.78	16.94	16.5
Brent	20.46	19.99	21.44	21.33
Urals (Rotterdam)	15.57	14.7	16.15	15.14
Urals (Mediterranean)	13.82	12.95	14.55	14.74
Фондовые рынки				
PTC	1110	1083.68	1081.32	1099.67
MMББ	2612.24	2570.91	2562.03	2599.41
S&P 500	2863.39	2878.48	2836.74	2797.8
DJIA	24101.55	24133.78	23775.27	23515.26
DAX	10795.63	10659.99	10336.09	10513.79
NIKKEI 225	19771.19	19783.22	19262	19429.44
Shaighai Composite	2810.02	2815.49	2808.53	2838.5
VIX Index*	33.57	33.29	35.93	41.38
Акции				
Газпром	189	186.29	185.71	188.73
Роснефть	325	322.9	324	335
Лукойл	4739	4650	4745.5	4902.5
Chevron	90	89.71	87.01	86.8
ExxonMobil	45	43.94	43.73	43.45
Shell	14	13.6	13.48	13.02
Банки				
Сбербанк	193	188.9	188.91	190.94
ВТБ	0.03	0.03	0.03	0.03
JP Morgan	95	94.62	90.71	89.39
Металлургия				
Северсталь	870	869	862.4	870
Норильский Никель	20054	20034	20150	20216
Денежные рынки				
RUONIA, %	5.71	5.58	5.85	5.85
Libor 3 мес	0.7601	0.8408	0.8871	0.9914
Долговые рынки				
UST 10Y, доходность, %	0.610	0.654	0.596	0.611
Russia 30Y, доходность, %	2.934	3.015	2.941	3.061
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.76	5.76	5.76	5.84

*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.

Американская нефть WTI в течение недели опускалась ниже 11 долл. США за баррель, стоимость нефти Brent снижалась до 19 долл. США за баррель, а цены на нефть марки Urals доходили до 13 долл. США за баррель.

При этом фондовые рынки продолжили восстановление. В США рост котировок наблюдался в большинстве секторов экономики, существенный рост показал банковский сектор (до 8%).

После снижения Банком России ключевой ставки курс рубля начал укрепляться. Продажи Банком России иностранной валюты в рамках бюджетного правила и сделки по Сбербанку, а также размещение ОФЗ Минфином России оказывают поддержку курсу национальной валюты.

2. Нефтяные котировки остаются под давлением

В [понедельник 27 апреля](#) United States Oil Funds (USO, крупнейший инвестиционный фонд на рынке нефти) на фоне продолжающегося тренда заполнения нефтехранилищ начал продажи июньских фьючерсов на нефть марки WTI. Это спровоцировало падение цен на фьючерсные контракты до 10 долл. США за баррель.

Так, ролловер (перенос исполнения фьючерсного контракта на следующий месяц) USO из июньского фьючерса на июльский увеличил спред между ценами двух контрактов, что создало дополнительные опасения о повторном снижении цен на нефть, наблюдаемом 20 апреля, когда котировки уходили в отрицательную зону.

[Bloomberg](#) напоминает, что 27 апреля появились сообщения о полном заполнении нефтехранилищ Южной Кореи, а также о растущей концентрации танкеров вокруг Сингапура.

Тем временем американские производители приступили к поставкам нефти в Стратегический резерв США, отмечает агентство. В апреле они поставили туда уже 1.1 млн баррелей.

По оценкам JPMorgan, в мае-июне заполненность хранилищ Кушинга (самое крупное нефтехранилище США, емкость которого составляет 82 млн. баррелей) может подняться выше 90%. Чтобы этого избежать, потребуется по результатам апреля сократить добычу нефти в США на 1 млн б/с.

3. Итоги 1 квартала 2020 года

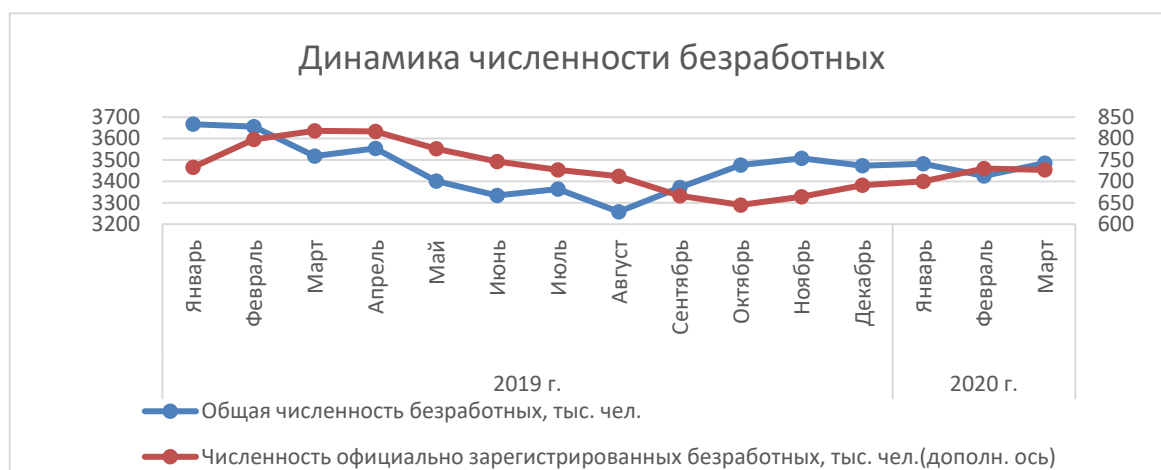
% г/г	1 кв.19	январ.20	фев.20	мар.20	1 кв. 20
Цена на нефть марки "Юралс", долл. за баррель	63.2	62.1	54.5	29.0	48.5
Средний номинальный курс рубля к доллару США, рублей	66.1	61.8	63.9	73.2	66.1
Индекс потребительских цен		102.4	102,3	102.5	
ВВП	100.4				
Промышленность	102.4	101.1	103.3	100.3	101.5
добыча	105.2	99.6	102.3	98.3	100
обработка	100.8	103.9	105	102.6	103.8
электроснаб.	98.9	95.3	99.8	97.8	97.6
водоснаб.	98.9	101	98.6	96.9	98.8
Сельское хоз-во	101	102.9	103.1	103	103
Грузооборот транспорта	102.3	96.1	99.5	92.9	96
Строительство	100.1	101	102.3	100.1	101.1
ввод в действие жилых домов (млн. кв.м) ¹	14.8	5	4.9	5.5	15.4
Розничная торговля	102.3	102.6	104.6	105.6	104.3
Оптовая торговля	93.7	109.9	110.1		
Платные услуги населению	99.4	102.1	101.1	95.6	99.6
Реальные располагаемые денежные доходы населения	98.4				99.8
Экспорт					
товаров и услуг	101.2				86.7
товаров	101.1				85.6
услуг	102				94.9
Импорт					
товаров и услуг	97				98.5
товаров	96.9				100.2
услуг	97.3				93.9
Отток капитала, млрд. долл.	24				17

В марте российская экономика начала ощущать влияние пандемии Covid-19. Существенно замедлилась динамика в промышленности, а грузооборот транспорта и экспорт резко снизились. Режим самоизоляции, введенный в

конце месяца, и сопутствующий ему потребительский ажиотаж способствовал росту розничных продаж, однако одновременно ускорили инфляцию за месяц до 0,6%. Сфера платных услуг населению, начавшая испытывать трудности еще до введения ограничений, вновь ушла в минус, как и реальные располагаемые денежные доходы населения.

4. Эксперты прогнозируют рост безработицы

В начале 2020 года на российском рынке труда фиксировался устойчивый рекордно низкий уровень [безработицы](#) (в первом квартале – 3,5 млн. человек или 4,7%).



Однако замедление мировой экономики, начавшееся в феврале текущего года, и последующая приостановка работы большого количества предприятий на время нерабочих дней с 28 марта по 30 апреля создают существенные риски роста уровня безработицы.

Пока изменения на рынке труда, начавшиеся в марте, не успели найти отражение в статистике. Так, в марте по сравнению с февралем общая численность безработных выросла только на 60 тысяч человек до 3 485 тыс. человек и осталась ниже уровня предыдущего года, а численность официально зарегистрированных безработных даже снизилась на 3 тысячи человек до 727 тыс. человек. Однако к концу апреля, по [данным](#) Минтруда России, предоставленным ТАСС, количество официально зарегистрированных безработных выросло до 846,7 тыс. человек.

По [словам](#) Председателя Банка России Э.Набуллиной, сдерживать рост безработицы может особенность российской экономики: к разного рода шокам рынок труда приспосабливается не столько увеличением

безработицы, сколько путем адаптации заработной платы. Однако повышение пособия по безработице до величины МРОТ, а также выплата 3000 рублей безработным, имеющим детей до 3 лет, может изменить ситуацию.

Роста числа безработных можно ожидать уже в апреле – мае, и после нескольких лет благоприятной ситуации на рынке труда в ближайшие месяцы проблема безработицы вновь может обостриться.

О неизбежности усугубления ситуации на рынке труда свидетельствуют и прогнозы. Ряд экспертов сходится во мнении, что уровень безработицы в 2020 году может вырасти до 7-8%.

Так, в соответствии с прогнозом ВЭБ.РФ, во втором квартале текущего года уровень безработицы может увеличиться до 10% (около 7,5 млн человек)¹, во втором полугодии снизится - до 7,2% в третьем квартале и 6% в четвертом, но останется гораздо выше значений начала года. В целом в 2020 году уровень безработицы может составить 7% (около 5,3 млн человек).

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования посчитал, что при проведении политики активной поддержки государством экономики в 2021 году уровень безработицы удастся сдержать на уровне 5,5-5,8% с дальнейшим интенсивным снижением. В кризисном сценарии прогноза безработица в 2021-2022 гг. может достичь 6,7-7% рабочей силы, что в полтора раза выше уровня 2019 года.

¹ Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше в декабре 2019 – феврале 2020 года составила 75097,0 тыс. человек.

Эксперты РАНХиГС в документе «Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 годах и вызовы экономической политики» ожидают роста уровня безработицы в 2020 году в диапазоне от 8% до 12% в зависимости от развития ситуации.

Согласно [прогнозу](#) НИУ ВШЭ, в базовом сценарии уровень безработицы в 2020 году составит 8%, наибольшие потери могут произойти в некорпоративном секторе экономики. По словам ректора НИУ ВШЭ Я.И.Кузьмина, корпоративный сектор потеряет в 2020 году 700 тысяч работников против 1,5 млн человек в некорпоративном, однако затем восстановление идет быстрее именно у некорпоративного сектора». В пессимистическом сценарии прогноза безработица увеличится до 9,5%.

5. Доходы граждан снизились уже в 1 квартале

В конце апреля Росстат опубликовал данные по динамике реальных располагаемых денежных доходов населения за 1 квартал 2020 года, одновременно были уточнены показатели за 2019 год в связи с корректировкой данных по обороту розничной торговли. В результате показатель в целом за 2019 год был пересмотрен в сторону улучшения.

	2019					2020
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	год	1 квартал
Первоначальные данные	98,2	101,0	103,1	101,1	100,8	-
Уточненные данные	98,4	101,0	102,9	101,8	101,0	99,8

Источник: Росстат

В первом квартале текущего года реальные располагаемые денежные доходы снизились, несмотря на низкую базу 2019 года. Однако влияние мер по самоизоляции еще не могло успеть оказать серьезного влияния на уровень жизни населения, так как они были введены только в самом конце квартала. Это подтверждают данные по безработице, которая по сравнению с первым кварталом предыдущего года даже несколько [снизилась](#) (с 3,6 млн человек до 3,5 млн человек).

На фоне стабильно растущих в январе – феврале реальных пенсий (на [3,3%](#)) и реальной заработной платы (на [6,3%](#)), это может быть связано с возможным снижением предпринимательских доходов, а также доходов от собственности и прочих денежных поступлений.²

² Данные по динамике пенсий за январь – март 2020 года будут опубликованы 7 мая; по динамике заработной платы – 26 мая.

В апреле замедление мировой экономики и введение режима самоизоляции окажет более заметное влияние на уровень жизни населения, и ситуация с доходами ухудшится.

По [оценке](#) рейтингового агентства АКРА, в целом за 2020 год снижение реальных располагаемых денежных доходов населения может составить от 1,3% до 9,9% в зависимости от развития ситуации (6,4% в базовом прогнозе).

Эксперты РАНХиГС в документе «Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 годах и вызовы экономической политики» ожидают снижение в диапазоне от 3,5% до 6,5%.

6. Промышленное производство: лидеры и аутсайдеры

Индексы промышленного производства, %				
	К соответствующему месяцу			За период с начала года
	январь	февраль	март	янв.-март
Индекс промышленного производства	101,1	103,3	100,3↓	101,5
добыча полезных ископаемых	99,6	102,3	98,3↓	100,0
добыча угля	91,2	94,6	91,9↓	92,5
добыча сырой нефти и природного газа	100,0	102,7	98,4↓	100,3
добыча металлических руд	102,4	103,0	98,7↓	101,3
добыча прочих полезных ископаемых	87,1	93,7	97,3↑	92,6
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	106,5	106,8	102,1↓	105,1
обрабатывающие производства	103,9	105,0	102,6↓	103,8
производство пищевых продуктов	111,0	109,5	109,3↓	109,9
производство текстильных изделий	100,7	98,0	109,8↑	102,9
производство кокса и нефтепродуктов	102,3	105,2	107,0↑	104,8
производство химических веществ и химических продуктов	103,0	109,0	108,1↓	106,7
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	101,1	117,4	114,6↓	111,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	104,3	106,2	104,6↓	105,0
производство металлургическое	102,3	98,4	101,5↑	100,7
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	95,6	112,5	111,3↓	107,0
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	116,7	101,9	100,4↓	105,2
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	87,7	89,4	87,8↓	88,4
производство прочих транспортных средств и оборудования	97,7	100,2	72,8↓	87,3
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	95,3	99,8	97,8↓	97,6
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	101,0	98,6	96,9↓	98,8

Источник - Росстат

В марте динамика промышленного производства существенно замедлилась, но сохранилась в области положительных значений. Этот результат немного ниже консенсус-прогноза Интерфакса (+0,4%) и аналитиков «Уралсиб Кэпитал» (+0,8%), однако в целом в границах ожиданий экспертов.

С одной стороны, на динамику в промышленности оказывало давление замедление мировой экономики и ситуация на рынке нефти, что спровоцировало снижение в добывающих производствах. С другой стороны – календарный фактор – в два дополнительных выходных дня (28 и 29 марта) промышленность, по оценкам экспертов Райффайзенбанка, была недозагружена на 30%.

Положительная мартовская динамика была обеспечена ростом в обрабатывающих производствах, в частности, в производстве пищевых продуктов (на 9,3%), бумаги и бумажных изделий (на 10,2%), кокса и нефтепродуктов (на 7%), химической промышленности и производстве лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях (на 8,1% и 14,6% соответственно), а также производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 11,3%). В совокупности эти виды деятельности в марте сформировали чуть более половины объема выпуска в обрабатывающей промышленности.

На динамику производства электроэнергии оказало влияние не только снижение спроса, но и более теплая погода.

В апреле следует ожидать заметного снижения промышленного производства в связи с введением выходных дней. В добыче полезных ископаемых, где сосредоточено большое количество непрерывных производств, оно будет обусловлено также выполнением обязательств в рамках ОПЕК+. При этом снижение добычи в России будет идти быстро: в мае–июне у российских компаний будут самые большие объемы

сокращения относительно марта 2020 года — 1,8 млн барр./с против 1,2 млн барр./с у Саудовской Аравии. В итоге в 2020 году добыча нефти в России снизится на 45 млн т, до 515 млн т (с учетом газового конденсата).

По оценке аналитиков Райффайзенбанка, сокращение добычи нефти будет стоить годовому росту промышленности порядка 1,7 п.п.

Восстановление роста в промышленности следует ожидать только во втором полугодии текущего года, и его масштабы будут зависеть в том числе от действенности пакета мер поддержки со стороны государства.

7. Недельная инфляция замедляется

Прирост индекса потребительских цен, %						
	23 мар.	30 мар.	6 апр.	13 апр.	20 апр.	27 апр.
за неделю	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1↓
с начала месяца	0,5	0,7	0,3	0,5	0,7	0,8
с начала года	1,3	1,5	1,6	1,8	2,0	2,1
среднесуточная с начала месяца	0,023	0,025	0,047	0,036	0,033	0,030↓

	Изменения цен на наиболее значимые товары, %					
	6 апр.	13 апр.	20 апр.	27 апр.	27 апреля 2020 г. к концу	
					марта 2020 г.	декабря 2019 г.
Сахар-песок	103,1	102,1	101,1	100,6↓	106,6	118,5
Крупа гречневая-ядрица	103,5	102,8	103,1	102,8↓	112,2	123,0
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов	100,1	100,2	100,2	100,1↓	100,5	101,6
Куры охлажденные и мороженые	101,8	100,9	100,5	99,9↓	102,9	102,0
Масло подсолнечное	100,1	100,2	100,4	100,2↓	100,9	101,6
Яйца куриные	103,2	102,5	101,9	100,2↓	107,4	100,5
Яблоки	101,9	102,1	102,6	101,8↓	108,4	123,1
Лук репчатый	111,3	113,1	110,5	107,0↓	146,5	179,4
Морковь	105,2	104,0	103,7	102,6↓	115,5	136,2
Картофель	104,0	103,5	103,5	103,7↑	114,9	127,8
Капуста белокочанная свежая	105,3	103,6	103,9	102,8↓	115,6	131,2
Огурцы свежие	92,4	91,3	97,8	96,8↓	80,7	99,5
Бензин автомобильный	100,0	99,9	100,0	100,0	99,8	100,2
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,5	100,5	100,1	100,3↑	101,4	103,3
Шампунь	100,4	99,8	100,1	99,9↓	100,0	100,8
Порошок стиральный	100,3	100,7	100,6	100,3↓	101,8	102,7
Бумага туалетная	100,3	100,5	100,3	100,1↓	101,2	102,8
Медикаменты						
Троксерутин	104,5	102,1	101,1	100,5↓	107,8	113,1
Метамизол натрия (анальгин отечественный)	103,8	101,9	101,2	101,6↑	108,2	111,7
Линекс	103,7	101,2	100,8	100,3↓	105,4	115,2
Бромгексин	103,0	100,1	100,0	100,3↑	103,0	103,1
Поливитамины с макро- и микроэлементами	102,8	102,7	100,5	100,3↓	106,0	108,4

Валокордин	102,6	100,8	100,3	99,9↓	103,2	106,1
Офтан катахром	102,6	101,5	100,5	100,0	104,2	105,8
Флуоцинолона ацетонид	102,5	101,1	100,3	100,2↓	103,7	105,3
Алмагель, суспензия	102,3	100,4	99,7	100,0	102,1	105,5
Ренни	101,9	100,5	100,7	100,2↓	103,0	104,2

Источник - Росстат

К концу апреля недельная инфляция постепенно замедляется после ускорения в конце марта – начале апреля, спровоцированного ажиотажным спросом.

Замедление и даже снижение роста цен отмечается по широкому кругу наиболее значимых товаров, преимущественно продовольственной группы.

Замедлился рост цен также на ряд хозяйственных товаров и медикаментов.

При этом медикаменты продолжают дорожать опережающими темпами.

Уже можно предположить, что накопленная с начала года инфляция по итогам апреля сопоставима с прошлогодним уровнем (2,1% с начала года).

В ближайшее время на потребительские цены с одной стороны будут действовать последствия ослабления курса рубля, а с другой стороны – сезонное замедление или снижение цен на плодоовощную продукцию.

Несмотря на апрельское ускорение инфляции, ни [Банк России](#), ни [Минфин России](#) не видят существенного риска выхода за плановый показатель в 4% в 2020 году. По словам А.Силуанова, снижение потребительского спроса позволит замедлить инфляцию, несмотря на увеличение цен на импортные товары и на сопутствующие товары российских производителей. Аналогичной точки зрения придерживается и [Банк России](#): ускорение инфляции в марте и апреле является временной реакцией на ослабление курса рубля и эпизоды повышенного спроса на отдельные группы товаров.

Также оптимистично настроены и в [Минпромторге России](#), где считают, что ценовая ситуация в настоящий момент стабильна и не вызывает беспокойства – торговые сети стараются сдерживать цены, учитывая то, что доходы населения не растут.

Эксперты РАНХиГС в документе «Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 годах и вызовы экономической политики» также не ожидают существенного ускорения инфляции, которая в зависимости от варианта развития ситуации может составить в 2020 году 4-5%.

8. Цены на бензин продолжают снижаться

	Средние потребительские цены на бензин автомобильный и дизельное топливо (рублей за литр, на дату регистрации)				
	23 марта	30 марта	6 апреля	13 апреля	20 апреля
Бензин автомобильный	44,94	44,93	44,92	44,88	44,86↓
марки АИ-92	42,52	42,51	42,49	42,45	42,42↓
марки АИ-95	45,93	45,93	45,92	45,88	45,85↓
марки АИ-98	52,03	52,04	52,08	52,07	52,07
Дизельное топливо	48,05	47,99	47,91	47,84	47,80↓

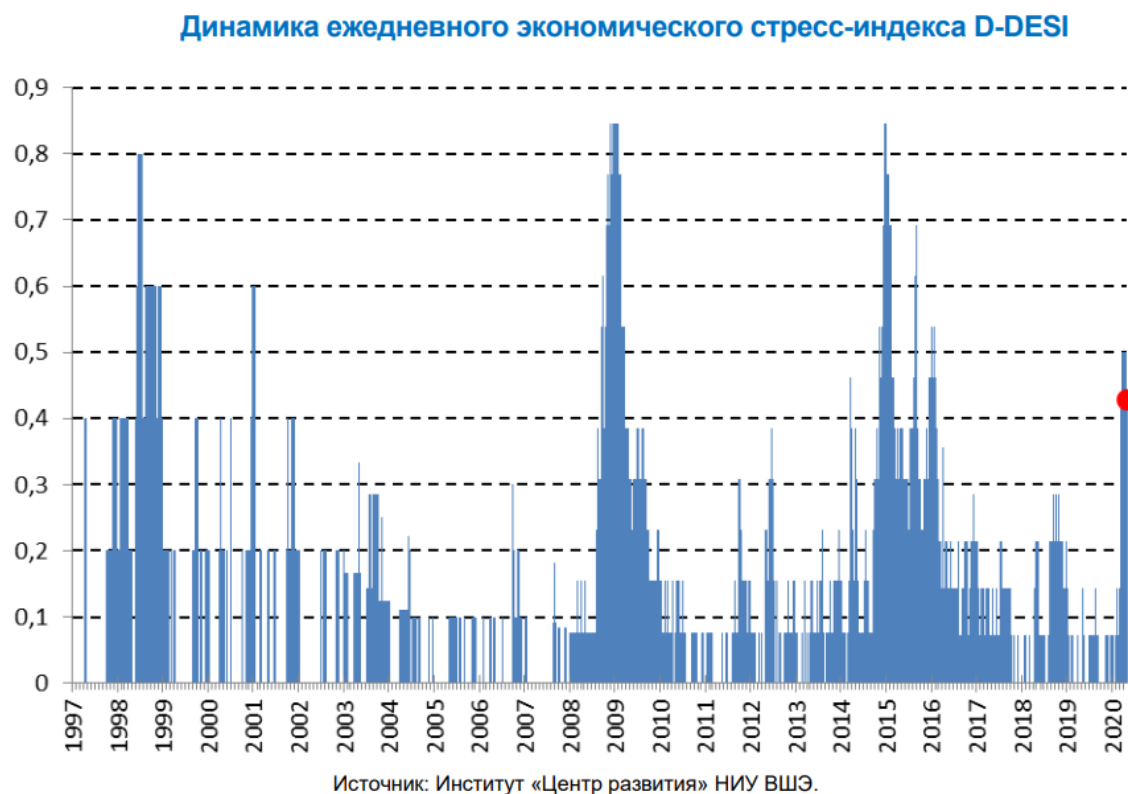
Источник - Росстат

Потребительские цены на бензин в среднем по России продолжают дешеветь: по данным Росстата, за 4 недели – на 8 копеек. По информации ЦДУ ТЭК, за последнюю неделю с 19 по 26 апреля ситуация не изменилась: бензин автомобильный марки АИ-92 подешевел в двух округах, в шести округах остался без изменений.

Снижение спроса провоцирует сокращение производства бензина: за неделю с 11 по 19 марта – почти на 10%. Однако, потребителям не стоит опасаться дефицита топлива. По данным Минэнерго России, ситуация с обеспечением страны топливом стабильна, предприятия нефтепродуктообеспечения, автозаправочные станции и аэропорты обеспечены топливом в полном объеме, запасы в большинстве регионов превышают нормативный показатель в 10 суток.

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

За неделю с 21 по 27 апреля 2020 г. значение сводного индикатора [D-DESI](#)³ сохранилось на уровне 0,43.



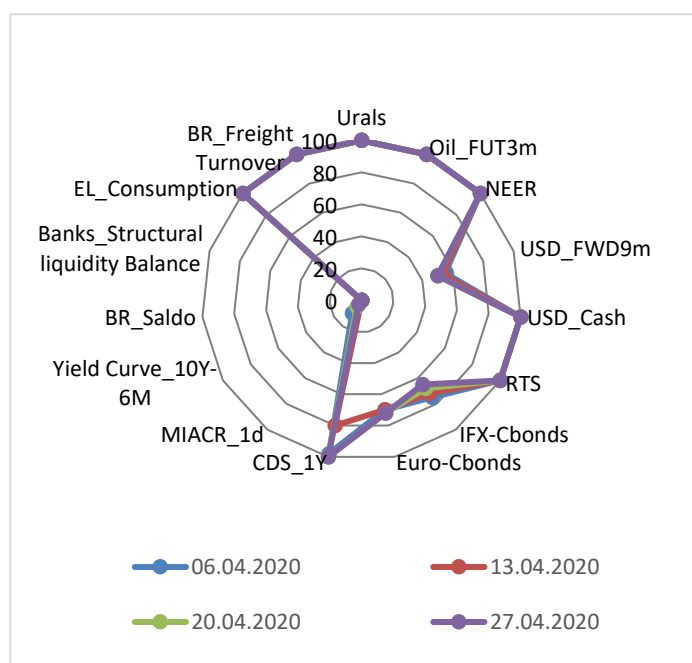
Ухудшения ситуации не произошло, но вероятность рецессии сохраняется высокой. При этом почти все индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, не подают дополнительных сигналов тревоги. Возможно, это связано с тем, что новые данные не дают оснований для дополнительной негативной переоценки рисков. Снижение ключевой ставки Банка России в этом контексте выглядит вполне обоснованным.

³ Публикуется Институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ с 18 марта 2020 года. Индекс позволяет оперативно отслеживать экономическую активность на финансовых рынках и в реальном секторе.

С другой стороны, в российском банковском секторе сосредоточена значительная ликвидность, что ставит под вопрос потенциальную эффективность традиционных инструментов смягчения денежной политики для стимулирования экономической активности.

Риски остаются прежними и связаны с низкими ценами на нефть.

Продолжает ухудшаться ситуация в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок (на прошедшей неделе их объем на 4,5% ниже, чем за год до этого); снижается потребление электроэнергии (примерно на 2,2% после корректировки на температурный и календарный факторы), что также указывает на падение экономической активности.



Среди компонент ежедневного экономического стресс-индекса R-DESI по состоянию на 27 апреля незначительные изменения отмечаются по показателям IFX-Cbonds (индекс корпоративных облигаций, доходность к погашению) и MIACR_1d (средневзвешенные фактические ставки по кредитам в рублях, предоставленным московскими банками, 1 день).

Источник: Национальный исследовательский университет Высшая Школа Экономики

10. Прогнозы развития мировой экономики и России

10.1. Обновленный прогноз Moody's от 28 апреля

Международное рейтинговое агентство Moody's ожидает падения ВВП России в 2020 году на 5,5% и роста на 2,2% в 2021 году, говорится в материале агентства.

Ранее, 25 марта, агентство понизило прогноз роста ВВП России в 2020 году до 0,5% с 1,5% на фоне падения цен на нефть и пандемии коронавируса.

В агентстве отметили, что Россия, Мексика, Бразилия, Турция, Индонезия, Саудовская Аравия приняли умеренные меры самоизоляции, тем не менее, ограничения сильно сократили экономическую активность в этих странах.

Также Moody's понизило прогнозы по реальному ВВП на 2020 и 2021 годы для всех стран G20.

"Экономические издержки кризиса коронавируса на фоне почти полной остановки мировой экономики быстро накапливаются. Теперь мы ожидаем, что экономики стран G20 сократятся на 5,8% в 2020 году. Даже при постепенном восстановлении мы ожидаем, что реальный ВВП в 2021 году в большинстве стран с развитой экономикой будет ниже докоронавирусного уровня", - отмечают аналитики.

У развивающихся стран G20 (кроме Китая) ВВП сократится на 3,5% в 2020 году (согласно прогнозу, который был сделан до пандемии коронавируса, аналитики ожидали рост на 3,2%). Экономика Китая, по прогнозам экспертов, вырастет на 1% в 2020 году.

В агентстве ожидают, что цены на нефть останутся низкими. Цена на нефть марки Brent в этом году составит в среднем 35 долларов за баррель, а спотовая цена на WTI - в среднем 30 долларов за баррель. Цены на нефть,

вероятно, будут расти в 2021 году, поскольку спрос восстанавливается вместе с экономическим ростом, считают аналитики. В 2021 году они прогнозируют, что цена на нефть марки Brent составит в среднем 45 долларов за баррель, а WTI - в среднем 40 долларов за баррель.

"Крупные производители нефти, в том числе члены ОПЕК, Россия, Северная Америка и Бразилия, сокращают добычу. Тем не менее, сокращение предложения недостаточно для поддержания более высоких цен на нефть в нынешних условиях", - отмечают в агентстве.

10.2. Ожидания главы ЕЦБ в отношении перспектив экономики в еврозоне

Экономика еврозоны может сократиться на 15% в результате пандемии коронавируса и недостаточных мер властей. Такой прогноз сделала глава Европейского центрального банка Кристина Лагард в заявлении для лидеров стран Евросоюза во время видеоконференции 23 апреля, сообщает Reuters со ссылкой на дипломатический источник.

«Она представила мрачные перспективы: спад в диапазоне 5-15%», - сообщил источник.

10.3. Обновленный прогноз Банка России от 24 апреля

По итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 24 апреля Банк России опубликовал среднесрочный прогноз. Распространение пандемии коронавируса в России и ограничительные меры, принятые для борьбы с ней, а также падение внешнего спроса и дальнейшее снижение цен на нефть и другие экспортные товары оказывают значительное негативное влияние на экономическую активность. В этих условиях произойдет снижение ВВП во II квартале текущего года с постепенным восстановлением экономической активности по мере нормализации ситуации с распространением коронавируса и смягчения большинства ограничительных мер в России и мире.

Согласно пересмотренному базовому сценарию прогноза Банка России в целом за 2020 год ВВП снизится на 4-6%. В дальнейшем прогнозируется восстановительный рост российской экономики на 2,8-4,8% в 2021 году и 1,5-3,5% в 2022 году. В базовый прогноз Банка России заложена средняя цена нефти марки Юралс в 27 долларов США за баррель в 2020 году и ее последующее повышение до 35 и 45 долларов США за баррель в 2021 и 2022 годах соответственно.

Самый большой вклад в снижение ВВП в 2020 году внесет падение экспорта, которое может составить от 10 до 15%. Также существенно (на 6–10%) снизятся по сравнению с прошлым годом и инвестиции в основной капитал. Финансовые ресурсы компаний в первую очередь будут направлены на восстановление текущей деятельности. Неопределенность перспектив внутреннего и внешнего спроса будет сдерживать инвестиционные планы. Снижение производства и инвестиций ограничит возможности для роста доходов, произойдет сокращение потребительского спроса. Поддержку экономике, особенно наиболее пострадавшим секторам, окажут меры, принятые Правительством и Банком России.

Экономический рост в 2021–2022 годах будет во многом иметь восстановительный характер. Вклад в рост ВВП будет вносить и продолжение реализации национальных проектов. При этом Банк России закладывает в базовый прогноз только уже принятые меры бюджетной поддержки.

Способствовать восстановлению экономики и внутреннего спроса также будет смягчение денежно-кредитных условий под влиянием проводимой денежно-кредитной политики. Это поддержит кредитование, темп роста которого, по прогнозу Банка России, повысится с 3–8% в текущем году до 6–11% в 2021–2022 годах. Сохранению потенциала кредитования также помогут регуляторные послабления и расширение специализированных инструментов рефинансирования Банка России.

Основные параметры базового сценария прогноза Банка России

	2019 (Факт)	БАЗОВЫЙ		
		2020	2021	2022
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	64	27	35	45
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	3,8-4,8	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	4,5	3,1-3,9	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт	1,3	-(4,0-6,0)	2,8-4,8	1,5-3,5
Расходы на конечное потребление – домашних хозяйств	2,4 2,5	-(0,6-2,6) -(1,6-3,6)	2,3-4,3 3,2-5,2	0,8- 2,8 1,0-3,0
Валовое накопление – основного капитала	3,8 1,5	-(7,0-13,0) -(5,6-11,6)	2,3-6,3 2,2-6,2	1,8-5,8 2,2-6,2
Экспорт	-2,3	-(10,6-14,6)	3,7-7,7	2,3-6,3
Импорт	3,4	-(5,6-11,6)	4,9-8,9	2,0-6,0
Денежная масса в национальном определении	9,7	6-11	6-11	6-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте ⁴	10,1 7,1 19,0	3-8 4-9 (-2)-2	6-11 5-10 9-14	6-11 5-10 10-15

Источник: Банк России

10.4. Обновленный прогноз Fitch от 21 апреля

В среду, 22 апреля, международное рейтинговое агентство Fitch обновило прогноз – мировой ВВП в 2020 году снизится на \$2,8 трлн или на 3,9% (19

⁴ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевыми ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением. Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте

марта агентство уже понижало прогноз роста мировой экономики на 2020 год с 2,5 до 1,3%). Как отмечают аналитики, это вызвано распространением ограничительных мер и, как следствие, приостановкой деятельности компаний из-за пандемии коронавируса. По их мнению, наибольшее снижение ВВП произойдет в Еврозоне, так как там борьба с коронавирусом оказала наиболее сильное влияние на экономическую активность в I квартале 2020 года. В Италии, по оценкам агентства, ВВП сократится на 8%, в целом в еврозоне ВВП сократится на 7%, в США — на 5,6%, а в Великобритании — на 6,3%.

Согласно обновленному прогнозу по России, в стране ожидается снижение ВВП на 3,3% в 2020 году. Ранее 19 марта агентство прогнозировало снижение ВВП России до 1%, ещё в декабре эксперты Fitch прогнозировали рост ВВП России на 2%. Прогноз на 2021 год — рост ВВП на 2,5%.

10.5. Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 годах и вызовы экономической политики (РАНХиГС)

Аналитиками РАНХиГС подготовлен прогноз развития экономики России с учетом влияния на нее распространения пандемии COVID-19 и реализации соответствующих мер по ее сдерживанию, а также кризиса на нефтяных рынках.

В прогнозе рассматривается два сценария развития ситуации с коронавирусом в мире.

В первом сценарии предполагается постепенное снятие ограничений во втором квартале 2020 г. В этом случае можно предположить, что по итогам 2020 г. мировая экономика сократится на 1,5% (т.е. как в 2009 г. – минус 1,7%).

Во втором сценарии, если пандемию остановить к лету не удастся, и масштабные карантинные меры во многих странах мира, в том числе в ведущих экономиках мира (США, Европа, Китай, Япония, Индия, Бразилия)

будут вводиться вновь, возможно с перерывами, но до конца 2020 года, падение глобального ВВП может достигнуть 5%.

В обоих сценариях, тем не менее предполагается, что распространение пандемии удастся остановить в 2021 году, либо к концу 2020 года. В первом сценарии в таком случае в 2021 году темпы восстановления мировой экономики могут достичь 3%, а во втором сценарии (с учетом более глубокой величины спада) – 4%.

В отношении динамики цен на нефть в 2020 году аналитики исходят из следующих предпосылок.

Учитывая новое соглашение, достигнутое 12 апреля 2020 года в формате ОПЕК+, предполагается, что в первом сценарии (короткий период ограничительных мер) соглашение позволит сократить предложение нефти на величину большую, чем возможное снижение спроса в целом за год, и это может обеспечить повышение цен на нефть марки Urals до уровня 40-45 долларов США за баррель уже в мае 2020 г. и сохранение их на достигнутом уровне до конца 2020 года. Однако если страны-экспортеры нефти, в том числе не подписавшие новое соглашение ОПЕК+, начнут увеличивать предложение нефти на рынке, то цены на нефть Urals снова вернутся к уровню не выше 30 долларов США за баррель до конца года.

Во втором сценарии (продолжение пандемии до конца 2020 года) даже при заключенном соглашении ОПЕК+ сокращение предложения нефти на мировом рынке не компенсирует возможного снижения спроса, что не позволит ценам вырасти по сравнению с уровнем на начало апреля 2020 года. Однако и дальнейшее падение нефтяных цен до уровня, критического для большого числа производителей (10-15 долларов США за баррель для сорта Brent), представляется маловероятным (в этом случае предложение нефти на рынке будет сокращаться за счет ухода производителей с высокими издержками добычи). Для сокращения числа вариантов экспертами РАНХиГС предполагается, что в этом сценарии цены на нефть

Urals до конца года также не превысят 30 долларов США за баррель, как и в случае нарушения соглашения в сценарии короткой пандемии.

В 2021 году во всех сценариях предполагается единый уровень цен на нефть марки Urals на уровне 40-45 долларов США за баррель, объем потребления нефти восстановится практически до уровня 2019 года.

Таким образом, в прогнозе РАНХиГС рассматривается три сценария на 2020-2021 годы, характеризующихся следующими параметрами.

Параметр	2019	2020			2021		
		1а	1б	2	1а	1б	2
Распространение пандемии	-	2 мес.	2 мес.	6 мес.	Нет	Нет	Нет
Рост мирового ВВП, % в год	2.9	-1.5	-1.5	-5.0	3.0	3.0	4.0
Цена нефти Юралс, \$/баррель, в среднем за год	63.5	43.5	32.0	32.0	45	45	45
Изменение физического объема экспорта нефти из РФ (к предыдущему году)	3.0	-10	0	-10	5	-10	5

В сценарии 1а ожидается, что в 2020 г. курс рубля будет колебаться около уровня 70 рублей за доллар. В сценариях 1б и 2 курс в среднем в 2020 г. будет находиться на уровне 75-78 рублей за доллар, но при этом в отдельные периоды может опускаться до 80-85 рублей за доллар.

В 2021 годах во всех сценариях предполагается, что курс рубля будет близок к фундаментально обоснованным значениям, т.е. 70 рублей за доллар.

Снижение среднегодового курса рубля к доллару США во всех сценариях вызовет ускорение инфляции в 2020 г. за счет эффекта переноса не более чем на 1-2 п.п. При этом резкое снижение экономической активности будет сдерживать инфляцию, а отрицательные темпы экономического роста, напротив, могут потребовать проведения стимулирующей денежно-кредитной политики по мере стабилизации ситуации на финансовых рынках. В результате можно ожидать, что в сценарии 1а инфляция (по ИПЦ) по итогам года составит около 4%, а в сценариях 1б и 2 – 5%, т.е. лишь немногим выше таргета. При

этом во всех сценариях будут преобладать риски ее сохранения второй год подряд ниже целевого уровня. В 2021 году предполагается, что инфляция будет находиться вблизи целевого уровня 4%.

Для оценки снижения индекса промышленного производства и индекса деловой активности вследствие введения режима нерабочих дней использован подход, основанный на разложении рядов индексов производства по отдельным видам экономической деятельности на трендовую, календарную и случайную компоненты⁵.

В сценариях 1а и 1б предполагается, что снижение ВВП России по итогам 2020 года за счет ограничения работы бизнеса в период нерабочих дней составит примерно 6 п.п., а в сценарии 2 – не менее 10 п.п. При этом аналитики полагают, что при продлении карантинных мер на срок более одного месяца (т.е. после 30 апреля) ограничения на деятельность отдельных крупных предприятий или отраслей будут более выборочными или ослаблены, поэтому реальное сокращение производства в этих случаях будет меньше, чем показывают расчеты для случая сохранения таких же ограничений, как и в апреле.

В 2021 году не предполагается повторения ограничений, связанных с нерабочими днями и карантином, поэтому данная составляющая при оценке роста ВВП в 2021 году не учитывалась.

⁵ Для каждой составляющей были рассчитаны прогнозные значения до декабря 2020 г. Прогноз по трендовой и случайной составляющим рассчитывался, как среднее за три предшествующих месяца. Прогноз по календарной составляющей, которая характеризует изменение числа рабочих дней в разных периодах (в данном случае в месяцах), основывался на сопоставлении планового (согласно Производственному календарю на 2020 г.) и фактического (с учетом возможных сроков действия режима «нерабочих дней») числа рабочих дней в 2020 г. по сценариям. Прогноз календарной составляющей учитывает наличие непрерывных производственных циклов, т.е. наличие отраслей, предприятия которых не могут уйти на карантин, в частности металлургия и химическое производство, а также отраслей, которые выпускают «стратегически значимые товары и услуги»: производство пищевых продуктов и напитков; производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях; производство нефтепродуктов; производство и распределение электричества, газа и воды. Для данных отраслей календарная составляющая изменяется по плановому сценарию при реализации режима нерабочих дней.

10.6. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

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	1.3	-3.8	4.8	
«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля		-2	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		

10.7. Прогнозы экономического роста МИР

Прогнозы экономического роста МИР

	2019	2020	2021	2022
Всемирный Банк, январь 2020	2.4	2.5	2.6	
Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020	2.9	-3	5.8	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	2.9	3.3	3.4	2.7
ОЭСР, 2 марта 2020	2.9	2.4	3.3	
Еврокомиссия, 13 февраля 2020	3.1	3.3	3.4	
Минэкономразвития, октябрь 2019	2.9	2.85	2.8	2.75
РАНХиГС, 24 апреля	2.9	от -1.5 до -5,0	от 3,0 до 4,0	
Fitch, 21 апреля		-3.9		
Fitch, 19 марта		1.3		
АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)	2.8	-2.6	3.6	2.7
S&P, 16 апреля	2.9	-2.4	5.9	3.9
S&P, 30 марта 2020	2.9	0.4	4.9	
Moody's, 28 апреля	2.7	-4	4.8	
Moody's 25 марта 2020	2.6	0.5	3.2	

11. Календарь событий

Предстоящие события		
29.04.2020	среда	
	17:30	Запасы нефти США
	21:00	Решение по процентной ставке ФРС
30.04.2020	четверг	
	9:00	Индекс производственной активности PMI (апр)
	16:00	Международные резервы Центрального банка (USD)
01.05.2020	пятница	
	20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
07.05.2020	четверг	
	16:00	Индекс цен производителей (PPI) (мар)

