



2020

Экономический мониторинг 09.09.20 – 16.09.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития СП *РФ*

Оглавление

| | |
|---|----|
| 1. Динамика ключевых биржевых индикаторов..... | 3 |
| 2. Нефтяной рынок: пока без | 6 |
| 3. Продовольственные товары способствовали снижению цен | 9 |
| 4. Промышленность в августе – восстановление замедляется | 11 |
| 5. Оперативные индикаторы экономической активности..... | 13 |
| 5.1. Наблюдается восстановление экономической активности | 13 |
| 5.2. Стресс-индексы: потребительская активность на паузе | 15 |
| 8. Прогнозы развития мировой экономики и России..... | 19 |
| 8.1 ОЭСР: Неопределенность в отношении прогнозов роста экономик остается довольно высокой..... | 19 |
| 8.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ | 22 |
| 8.3. Прогнозы экономического роста МИР | 23 |
| 9. Календарь событий..... | 24 |

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

| заккрытие на | 15.09.2020 | 14.09.2020 | 13.09.2020 | 12.09.2020 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Курс и нефть | | | | |
| USD/RUB | 75.02 | 75.31 | 74.90 | 75.16 |
| EUR/RUB | 88.87 | 89.38 | 88.72 | 88.80 |
| WTI | 38.28 | 37.26 | 37.33 | 37.30 |
| Brent | 40.53 | 39.61 | 39.83 | 40.06 |
| Urals (Rotterdam) | 38.71 | 38.14 | 38.68 | 39.25 |
| Urals (Mediterranean) | 39.01 | 38.44 | 38.98 | 39.55 |
| Фондовые рынки | | | | |
| PTC | 1253.68 | 1228.48 | 1223.05 | 1216.59 |
| MMББ | 2980.58 | 2928.38 | 2910.51 | 2897.55 |
| S&P 500 | 3401.2 | 3383.54 | 3340.97 | 3339.19 |
| DJIA | 27995.6 | 27993.33 | 27665.64 | 27534.58 |
| DAX | 13217.67 | 13193.66 | 13202.84 | 13208.89 |
| NIKKEI 225 | 23454.89 | 23559.3 | 23406.49 | 23235.47 |
| ShaighaiComposite | 3295.68 | 3278.81 | 3260.35 | 3234.82 |
| VIX Index* | 25.59 | 25.85 | 26.87 | 29.71 |
| Акции | | | | |
| Газпром | 182.22 | 178.19 | 178.05 | 173.8 |
| Роснефть | 385.30 | 374.45 | 370.05 | 366.9 |
| Лукойл | 4876.00 | 4752.5 | 4725.5 | 4661 |
| Chevron | 76.35 | 77.29 | 77.69 | 78.15 |
| ExxonMobil | 36.27 | 36.66 | 36.9 | 37 |
| Shell | 9.81 | 9.89 | 9.77 | 10.06 |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 231.5 | 227.37 | 221.07 | 220.6 |
| ВТБ | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |
| JP Morgan | 99.28 | 102.47 | 101.07 | 99.83 |
| Металлургия | | | | |
| Северсталь | 997.0 | 987.4 | 968 | 966 |
| Норильский Никель | 19634.0 | 19492 | 19354 | 19528 |
| Денежные рынки | | | | |
| RUONIA, % | 4.120 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| 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 мировых фондовых рынках наблюдается восстановительный рост после коррекции. За неделю 09.09.2020-16.09.2020 мировые фондовые индексы выросли на 0,3-5,4%.

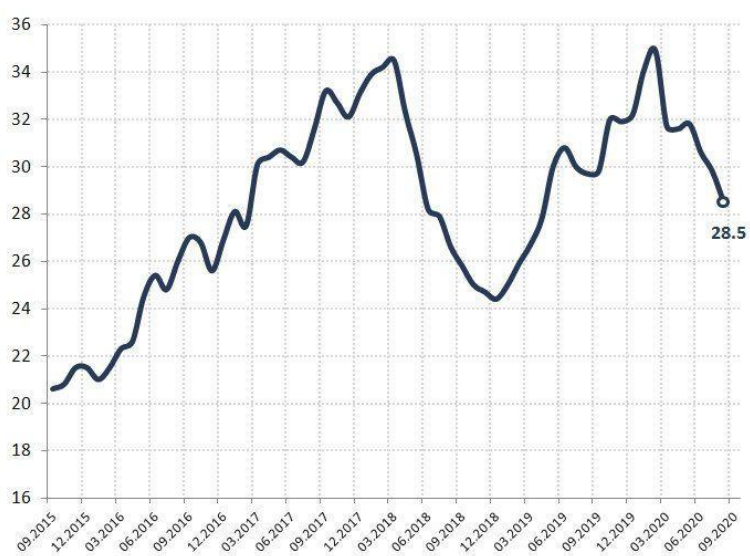
На фондовом рынке США тема коронавируса начала уступать место благоприятному эффекту от смягчения монетарной политики мировых ЦБ. Риски коррекции могут начать возрастать на фоне выборов в США и возможной второй волны эпидемии коронавируса.

Динамику российских рынков, по-прежнему, определяет внешнеполитический фон и сохраняющиеся риски ужесточения взаимных санкций между Россией, ЕС и США.

Курс национальной валюты за неделю 09.09.2020-16.09.2020 укрепился на 1,7%. По мнению аналитиков [Альфа-Банка](#), текущий курс национальной валюты, в первую очередь, связан с геополитическими рисками. Нынешний уровень цен на нефть должен обеспечивать уровень курса доллара около 70-72 рублей за доллар США, считают аналитики из Альфа-Банка. В курсе российской валюты заложена премия за риск в 3–5 рублей, которая обусловлена событиями в Беларуси и ситуацией с А.Навальным. Альфа-Банк отмечает, что существует вероятность, что премия за риск снизится, и курс к концу года вернётся к 67 рублям за доллар США. При этом прогноз Альфа-Банка на 2021 составляет 75 рублей за доллар США.

Danske Bank также считает, что геополитический фактор остаётся определяющим для динамики российской валюты. При этом банк смотрит оптимистично в отношении завершения Северного потока-2: данный проект является слишком значительным, чтобы закрыть его на финальном этапе. Если значимых экономических санкций в отношении России не последует, то рубль получит возможность для восстановления. В Danske Bank сохраняют свой прогноз, который предполагает снижение курса к 73 рублям за доллар США в течение месяца и к 70 в трехмесячной перспективе. Прогноз банка на 6 и 12 месяцев составляет 69 рублей за доллар США.

Доля нерезидентов в российских ОФЗ, %



данные Refinitiv, ЦБ РФ, Доходъ

Также стоит отметить, что доля нерезидентов в российских государственных облигациях постепенно сокращается (при этом наблюдается перераспределение доли иностранных инвесторов в пользу среднесрочных (пяти- и семилетних) бумаг в ущерб долгосрочным). Это оказывает дополнительное давление на курс национальной валюты.

2. Нефтяной рынок: пока без изменений

За неделю 09.09.2020-16.09.2020 цены на нефть выросли на 0,8-4,1 % в зависимости от марки нефти.

По данным ежемесячного отчета [МЭА](#), сделка по сокращению добычи нефти странами ОПЕК+ в августе исполнялась на 97%. Страны ОПЕК выполняли свои обязательства на 95%, страны не-ОПЕК - на 100%. ОАЭ стали основным «нарушителем»: в августе добывали нефти на 520 тыс. б/с больше, чем нужно по сделке ОПЕК+, исполнив обязательства лишь на 10%. Мировое предложение нефти в августе выросло на 1,1 млн. б/с и составило 91,7 млн. б/с.

Ситуация на нефтяных рынках связана, в первую очередь, с более низким прогнозом в отношении спроса, а также возобновившимся ростом числа случаев заражения COVID-19 во многих странах.

[ОПЕК](#) в очередной раз понизил свой прогноз спроса на нефть в 2020 году.

Согласно опубликованному 14 сентября обзору, спрос на нефть сократится на 9,46 млн. б/с и будет на уровне 90,23 млн. б/с (месяцем ранее ожидания составляли 9,06 млн. б/с и в целом за год 90,63 млн. б/с).

Ухудшение прогноза объясняется тем, что восстановление спроса замедляется из-за пандемии и возвращения на рынок производителей сланцевой нефти из США (которые впервые с апреля стали нетто-экспортерами).

Прогноз на 2021 год понижен до 96,86 млн. б/с (ранее ожидалось 97,63 млн. б/с).

| | 2019 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | Change 2020/19 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| | | | | | | | Growth | % |
| World oil demand | | | | | | | | |
| Americas | 25.63 | 24.31 | 19.57 | 24.23 | 24.71 | 23.21 | -2.42 | -9.45 |
| of which US | 20.79 | 19.66 | 16.11 | 19.78 | 20.29 | 18.97 | -1.83 | -8.78 |
| Europe | 14.25 | 13.35 | 10.62 | 13.19 | 13.53 | 12.68 | -1.58 | -11.07 |
| Asia Pacific | 7.79 | 7.75 | 6.45 | 6.51 | 7.33 | 7.01 | -0.78 | -10.01 |
| Total OECD | 47.68 | 45.41 | 36.64 | 43.93 | 45.57 | 42.90 | -4.78 | -10.02 |
| Other Asia | 13.87 | 12.99 | 11.30 | 11.88 | 13.05 | 12.31 | -1.56 | -11.26 |
| of which India | 4.84 | 4.77 | 3.50 | 3.55 | 4.34 | 4.04 | -0.80 | -16.59 |
| Latin America | 6.59 | 6.11 | 5.61 | 6.17 | 6.08 | 5.99 | -0.60 | -9.11 |
| Middle East | 8.20 | 7.88 | 6.91 | 7.88 | 7.50 | 7.54 | -0.66 | -8.02 |
| Africa | 4.45 | 4.37 | 3.77 | 4.07 | 4.20 | 4.10 | -0.34 | -7.76 |
| Total DCs | 33.11 | 31.36 | 27.58 | 30.01 | 30.83 | 29.95 | -3.16 | -9.56 |
| FSU | 4.84 | 4.50 | 4.03 | 4.38 | 4.54 | 4.36 | -0.48 | -9.90 |
| Other Europe | 0.76 | 0.71 | 0.55 | 0.47 | 0.56 | 0.57 | -0.19 | -25.17 |
| China | 13.30 | 10.70 | 12.85 | 12.67 | 13.58 | 12.45 | -0.85 | -6.36 |
| Total "Other regions" | 18.91 | 15.91 | 17.42 | 17.52 | 18.69 | 17.39 | -1.52 | -8.03 |
| Total world | 99.69 | 92.68 | 81.64 | 91.45 | 95.08 | 90.23 | -9.46 | -9.49 |
| Previous estimate | 99.69 | 92.67 | 81.84 | 92.10 | 95.83 | 90.63 | -9.06 | -9.09 |
| Revision | 0.00 | 0.01 | -0.20 | -0.65 | -0.75 | -0.40 | -0.40 | -0.40 |

Note: * 2020 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding.

Source: OPEC.

| | 2020 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 2021 | Change 2021/20 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-------------|
| | | | | | | | Growth | % |
| World oil demand | | | | | | | | |
| Americas | 23.21 | 24.41 | 24.85 | 25.29 | 25.22 | 24.95 | 1.74 | 7.50 |
| of which US | 18.97 | 19.98 | 20.42 | 20.48 | 20.66 | 20.39 | 1.42 | 7.50 |
| Europe | 12.68 | 13.57 | 13.92 | 13.96 | 13.83 | 13.82 | 1.15 | 9.04 |
| Asia Pacific | 7.01 | 7.82 | 7.31 | 7.06 | 7.57 | 7.44 | 0.43 | 6.11 |
| Total OECD | 42.90 | 45.81 | 46.08 | 46.31 | 46.62 | 46.21 | 3.32 | 7.73 |
| Other Asia | 12.31 | 13.22 | 13.15 | 13.15 | 13.83 | 13.34 | 1.03 | 8.41 |
| of which India | 4.04 | 4.89 | 4.18 | 4.36 | 4.99 | 4.61 | 0.57 | 14.03 |
| Latin America | 5.99 | 6.21 | 6.27 | 6.37 | 6.31 | 6.29 | 0.30 | 5.00 |
| Middle East | 7.54 | 8.07 | 7.64 | 8.19 | 7.75 | 7.91 | 0.37 | 4.89 |
| Africa | 4.10 | 4.46 | 3.95 | 4.27 | 4.39 | 4.27 | 0.17 | 4.03 |
| Total DCs | 29.95 | 31.96 | 31.01 | 31.99 | 32.28 | 31.82 | 1.87 | 6.24 |
| FSU | 4.36 | 4.64 | 4.49 | 4.55 | 4.67 | 4.59 | 0.23 | 5.19 |
| Other Europe | 0.57 | 0.79 | 0.68 | 0.59 | 0.68 | 0.68 | 0.11 | 19.58 |
| China | 12.45 | 12.31 | 13.87 | 13.70 | 14.33 | 13.56 | 1.10 | 8.85 |
| Total "Other regions" | 17.39 | 17.75 | 19.04 | 18.84 | 19.68 | 18.83 | 1.44 | 8.28 |
| Total world | 90.23 | 95.52 | 96.12 | 97.14 | 98.58 | 96.86 | 6.62 | 7.34 |
| Previous estimate | 90.63 | 96.50 | 96.82 | 97.79 | 99.33 | 97.63 | 7.00 | 7.72 |
| Revision | -0.40 | -0.99 | -0.70 | -0.65 | -0.75 | -0.77 | -0.37 | -0.38 |

Note: * 2020-2021 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding.

Source: OPEC.

Источник: ОПЕК

По прогнозу [Citibank](#), цены на нефть марки Brent к концу 2021 года составят 60 долларов США за баррель, а среднегодовая цена – 55 долларов США за баррель. Восстановление мировой экономики вернет потребление нефти к уровням 2019 года (101 млн. б/с), но произойдет это лишь к концу 2021 года, прогнозирует Citibank.

Минэнерго США 16 сентября опубликовал данные по запасам нефти за неделю 07.09.2020 -11.09.2020:

- Запасы сырой нефти: -4,389 млн. баррелей прогноз: +1,453 млн баррелей недель ранее: +2,033 млн. баррелей.
- Запасы нефти в Кушинге: -0,074 млн. баррелей недель ранее: +1,838 млн. баррелей.
- Запасы бензина: -0,381 млн. баррелей прогноз: -1,059 млн. баррелей недель ранее: -2,954 млн. баррелей.
- Запасы дистиллятов: +3,461 млн. баррелей прогноз: -0,227 млн. баррелей недель ранее: -1,675 млн. баррелей.
- Загруженность НПЗ: +4,00% прогноз: +1,26% недель ранее: -4,90%.

Завершается тенденция [снижения запасов](#), и они начинают расти в преддверии сезона технического обслуживания НПЗ.

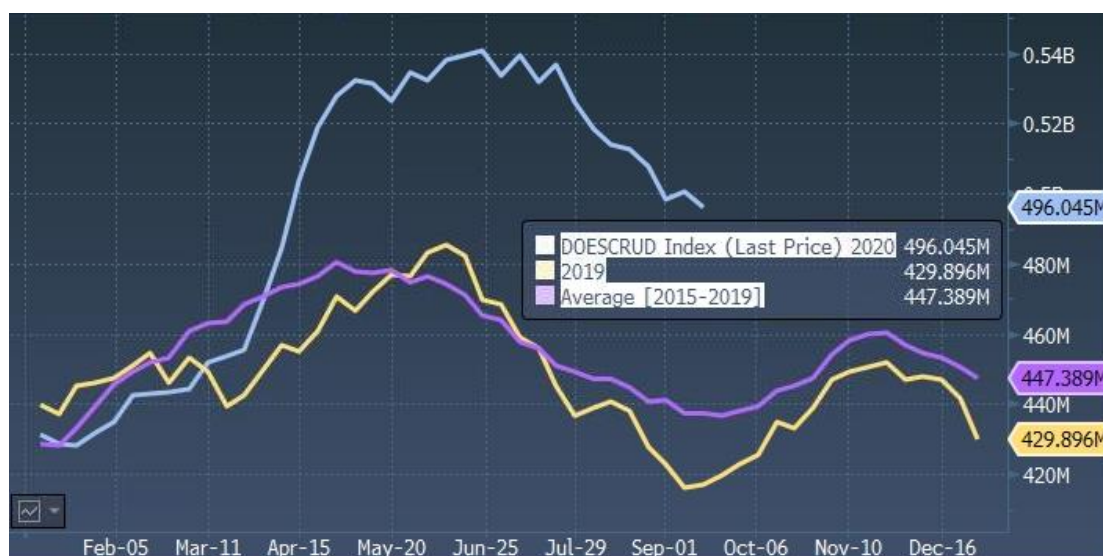


График запасов нефти в США: за последние 5 лет (фиолетовая линия), в 2019 году (желтая линия) и в 2020 году (голубая линия)

3. Продовольственные товары обеспечили недельную дефляцию

| Прирост индекса потребительских цен, % | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | 10 авг. | 17 авг. | 24 авг. | 31 авг. | 7 сент. | 14 сент. |
| за неделю | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| с начала месяца | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| с начала года | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 2,9 |
| среднесуточный с начала месяца | -0,007 | -0,006 | -0,006 | -0,005 | 0,000 | -0,004↓ |

| | Изменения цен на наиболее значимые товары, % | | | | | |
|--|--|---------|---------|----------|--------------------------|--------------|
| | 24 авг. | 31 авг. | 7 сент. | 14 сент. | 14 сент. 2020 г. к концу | |
| | к предыдущей дате регистрации | | | | авг. 2020 г. | дек. 2019 г. |
| Сахар-песок | 100,1 | 100,6 | 101,0 | 100,7↓ | 101,8 | 125,7 |
| Крупа гречневая-ядрица | 99,9 | 100,0 | 99,6 | 99,9↑ | 99,4 | 134,0 |
| Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов | 100,2 | 100,1 | 100,2 | 100,2 | 100,4 | 104,6 |
| Куры охлажденные и мороженые | 99,8 | 99,8 | 99,7 | 99,8↑ | 99,5 | 99,1 |
| Масло подсолнечное | 100,2 | 100,1 | 100,3 | 100,4↑ | 100,6 | 105,1 |
| Яйца куриные | 99,9 | 99,8 | 99,8 | 100,5↑ | 100,3 | 88,7 |
| Яблоки | 96,1 | 96,8 | 96,4 | 96,6↑ | 93,2 | 135,8 |
| Лук репчатый | 96,9 | 97,6 | 97,3 | 96,8↓ | 94,2 | 106,0 |
| Морковь | 96,1 | 95,7 | 95,4 | 96,0↑ | 91,6 | 142,7 |
| Картофель | 95,5 | 95,7 | 94,6 | 96,6↑ | 91,4 | 119,2 |
| Капуста белокочанная свежая | 97,2 | 96,9 | 96,6 | 97,1↑ | 93,8 | 108,1 |
| Огурцы свежие | 98,9 | 99,9 | 99,6 | 99,6 | 99,2 | 58,4 |
| Бензин автомобильный | 100,1 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 102,2 |
| Электропылесос напольный | 99,7 | 99,8 | 99,6 | 100,7↑ | 100,3 | 105,9 |
| Смартфон | 100,0 | 100,0 | 100,1 | 100,4↑ | 100,5 | 99,6 |
| Легковые автомобили иност. марки новые | 100,0 | 99,9 | 100,7 | 100,3↓ | 101,0 | 106,0 |
| Хозяйственные товары | | | | | | |
| Мыло хозяйственное | 100,3 | 100,1 | 100,1 | 100,2↑ | 100,3 | 105,9 |
| Шампунь | 100,5 | 100,0 | 100,6 | 100,4↓ | 101,0 | 103,3 |
| Порошок стиральный | 100,0 | 100,2 | 99,8 | 100,0 | 99,8 | 103,6 |
| Бумага туалетная | 100,0 | 100,1 | 99,7 | 100,1↑ | 99,8 | 104,0 |
| Медикаменты | | | | | | |
| Троксерутин | 100,0 | 100,1 | 101,1 | 100,5↓ | 101,6 | 116,9 |
| Метамизол натрия (анальгин отеч.) | 100,2 | 100,3 | 100,6 | 101,2↑ | 101,8 | 115,2 |
| Линекс | 100,2 | 100,2 | 100,8 | 100,8 | 101,6 | 123,0 |
| Бромгексин | 100,1 | 100,3 | 100,6 | 100,2↓ | 100,8 | 104,2 |
| Поливитамины с макро- и микроэл. | 100,1 | 100,0 | 100,3 | 99,2↓ | 99,5 | 108,3 |
| Валокордин | 100,1 | 99,5 | 99,9 | 99,8↓ | 99,7 | 106,0 |
| Офтан катахром | 99,8 | 99,9 | 99,7 | 100,1↑ | 99,8 | 99,4 |
| Флуоцинолона ацетонид | 99,9 | 100,1 | 100,2 | 100,3↑ | 100,6 | 106,7 |
| Алмагель, суспензия | 100,2 | 99,7 | 100,4 | 100,3↓ | 100,6 | 105,8 |
| Ренни | 99,7 | 100,0 | 100,1 | 100,3↑ | 100,4 | 104,4 |

Источник - Росстат

После четырех недель нулевой динамики на неделе с 8 по 14 сентября [потребительские цены](#) снизились на 0,1%. Локомотивом дефляции все еще является плодоовощная продукция (хотя ее удешевление и замедлилось с 3,1% до 2,5% за неделю), а также ряд круп, некоторые виды молочной продукции, мяса и мясных изделий.

Психологически значимая для россиян гречка дешевеет вторую неделю подряд. Однако [рост оптовых цен](#) на нее (за неделю - на 2,5 тысячи рублей за тонну) может развернуть тенденцию в обратную сторону. С учетом того, что крупа гречневая является одним из наиболее подорожавших продуктов с начала года, возможный рост цен может вызвать беспокойство потребителей и рост инфляционных ожиданий.

Из социально значимых продуктов проинфляционное влияние продолжает оказывать рост цен на сахар, ускорившийся на фоне [снижения прогноза его производства](#), а также масла подсолнечного, дорожающего ввиду [снижения урожая подсолнечника](#) и роста цен на мировом рынке.

Цены на непродовольственные товары преимущественно росли. Так, на неделе с 8 по 14 сентября продолжалось удорожание детской одежды, которое отчасти объясняется сезонным фактором.

По отдельным позициям непродовольственных товаров прирост цен с начала года уже опередил накопленную инфляцию: например, сорочка для мальчиков школьного возраста подорожала с начала года на 3,5%, мыло хозяйственное и туалетное, а также зубная паста – на 5,4-6,4%.

Также заметно опережает инфляцию рост цен на ряд медикаментов. При этом следует отметить, что в еженедельном обследовании средних потребительских цен на товары и услуги, на основании которого рассчитывается недельный индекс потребительских цен, участвуют только наиболее востребованные населением препараты, занимающие наибольшую долю в расходах.

4. Промышленность в августе – восстановление замедляется

Август стал пятым месяцем снижения [промышленного производства](#). И хотя отрицательная динамика третий месяц подряд замедляется, но происходит это очень медленно: улучшение динамики в августе (в годовом выражении) составило всего 0,8 п.п. (с (-)8% до (-)7,2%).

Давление на промышленное производство продолжает оказывать сокращение добычи нефти в рамках ОПЕК+. С августа началось плановое смягчение условий сделки, что, как полагали эксперты, могло бы положительно сказаться на динамике промышленности в целом. Действительно, объем [добычи жидких углеводородов](#) в августе вырос на 0,49 млн баррелей в сутки до 9,97 млн баррелей в сутки. При этом, если в июле условия сделки ОПЕК+ выполнялись на 91%, то в августе – на 99%. Это частично нивелировало влияние роста добычи в соответствии с соглашением на динамику промышленного производства. В результате в августе динамика в добывающих производствах улучшилась на 3,3 п.п. до (-)11,8% (в годовом выражении) и оказывает наиболее заметное негативное влияние на динамику промышленности в целом.

После медленного, но уверенного восстановления в течение трех месяцев (май-июль), ситуация в обрабатывающих производствах в августе ухудшилась – снижение ускорилось на 0,8 п.п. до (-)4,1%. По сравнению с июлем производство снизилось почти в половине отраслей, а в некоторых видах обрабатывающих производств в годовом выражении снижение все еще превышает 10%.

Поддержку обрабатывающей промышленности традиционно оказывают отрасли, в меньшей степени зависящие от внешней конъюнктуры. Уверенную положительную динамику показывает пищевая промышленность – рост на 1% в годовом выражении, а также производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях, где годовой прирост превысил 17%.

В таких видах обрабатывающих производств, как производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки, производство готовых

металлических изделий, кроме машин и оборудования годовой прирост в августе превысил 5%, несмотря на отрицательную динамику в весенние месяцы. Однако этого оказалось недостаточно для поддержания восстановительной динамики в промышленности.

По оценке [Минэкономразвития](#), поддержку динамике обрабатывающих производств в мае – июне оказал эффект отложенного спроса, и августовское ухудшение является компенсационным после исчерпания данного эффекта. До конца 2020 года Минэкономразвития России ожидает дальнейшего восстановления в обрабатывающей промышленности, в том числе за счет «экспортно ориентированных отраслей и отраслей, ориентированных на внутренний потребительский спрос».

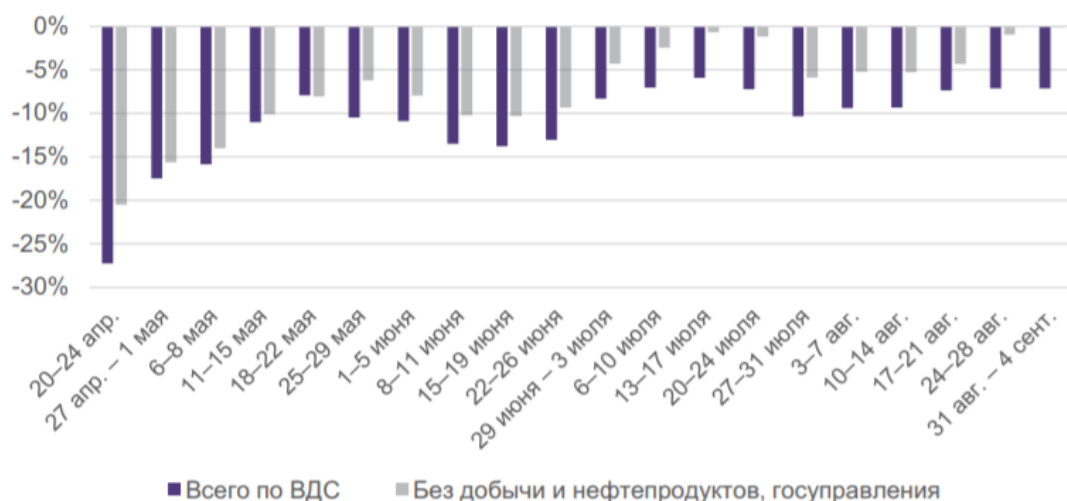
Однако следует отметить, что в ряде ведущих стран мира сохраняется высокий риск возникновения второй волны пандемии, которая может повлечь повторную приостановку производств, замедление темпов роста экономик и, как следствие, снижение внешнего спроса, что негативно отразится на динамике российской промышленности.

5. Оперативные индикаторы экономической активности

5.1. Наблюдается стабилизация экономической активности

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков](#), публикуемого Банком России, за неделю 31.08.2020-04.09.2020 отклонение вниз входящих платежей от «нормального» не изменилось по сравнению с неделей ранее и составило 7,1% (Рисунок 1).

Рисунок 1. Динамика отклонения от «нормального» уровня скользящего среднего входящих платежей за четыре недели, взвешенных по доле отраслей в ВДС



Источник: Банк России

По мнению Банк России, продолжается постепенное восстановление экономической активности. Отмечается, что платежи в отраслях потребительского спроса остаются выше «нормального» уровня. При этом в отраслях инвестиционного спроса постепенно сокращается отставание входящих платежей. В экспортно ориентированных отраслях наблюдается стабилизация существенного отставания от «нормального» уровня, которое связано с сохраняющимся слабым внешним спросом и выполнением сделки ОПЕК+.

Отклонение входящих платежей от «нормального» уровня, в %.

| ОКВЭД | | 31 авг.- 4 сент. | 24-28 августа | 17-21 августа | 10-14 августа |
|-------|--|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| 5 | Добыча угля | -37,1 | -40,0 | -33,3 | -5,5 |
| 6 | Добыча сырой нефти и природного газа | -58,9 | -59,9 | -31,1 | -39,6 |
| 8 | Добыча прочих полезных ископаемых | -12,6 | -7,3 | -8,2 | -58,3 |
| 13 | Текстиль | 8,7 | 31,3 | 17,5 | 8,8 |
| 15 | Кожа и изделия из нее | -12,6 | -6,6 | -13,8 | -9,7 |
| 21 | Фармацевтика | 2,1 | 58,9 | 35,8 | -3,1 |
| 26 | Электроника | -8,3 | 42,3 | 8,4 | 30,6 |
| 29 | Автотранспортные средства | 43,2 | -28,6 | -13,1 | -16,4 |
| 31 | Мебель4,9 | -2,8 | -0,4 | 7,3 | 7,8 |
| 41 | Строительство зданий | 3,0 | 14,0 | 10,3 | 1,6 |
| 42 | Строительство инженерных сооружений | 37,9 | 43,5 | -5,1 | 21,2 |
| 43 | Работы строительные специализированные | -5,1 | 13,2 | 1,6 | -5,1 |
| 47 | Торговля розничная | 14,3 | 22,2 | 30,7 | 4,9 |
| 55 | Предоставление мест для временного проживания | -13,2 | -3,2 | -6,6 | -7,5 |
| 56 | Предоставление питания и напитков | -6,7 | -8,9 | -9,4 | -11,2 |
| 59 | Производства кино и телевизионных программ | -21,7 | -35,5 | -37,5 | -21,7 |
| 60 | Телевизионное и радиовещание | -13,5 | -25,0 | -4,1 | 0,3 |
| 66 | Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования | -21,9 | 6,1 | 9,5 | -45,1 |
| 68 | Операции с недвижимым имуществом | 3,2 | 7,8 | 8,6 | 6,8 |
| 71 | Архитектура и инженерно-техническое проектирование | -62,0 | -52,6 | -34,6 | -58,2 |
| 72 | Научные исследования и разработки | -19,8 | 0,2 | -23,5 | -26,5 |
| 79 | Услуги туризма | -53,3 | -54,4 | -58,4 | -62,5 |
| 84 | Деятельность органов государственного управления | -10,1 | -27,7 | 5,6 | -29,7 |
| 90 | Деятельность творческая, в области искусства и развлечений | -22,0 | -41,1 | -31,5 | -18,4 |
| 91 | Библиотеки, архивы, музеи | -33,8 | -20,1 | -35,6 | -34,0 |
| 93 | Спорт, отдых и развлечения | -14,1 | -1,6 | 0,1 | -2,2 |
| 95 | Ремонт предметов личного потребления | -23,4 | -18,1 | -20,0 | -35,9 |
| 96 | Прочие персональные услуги | -5,3 | -10,3 | -7,2 | -5,3 |

5.2. Стресс-индексы: потребительская активность на паузе

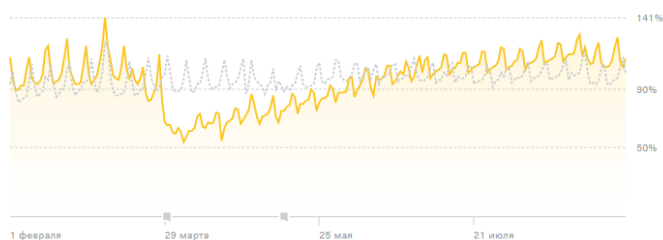
[TinkoffCoronaIndex](#) по России на 15 сентября составил 6,8. Потребительская активность с февраля текущего года выросла на 12% против роста на 7% неделей ранее, оборот бизнеса вырос на 9% против роста на 15% на предыдущей неделе. Доля онлайн платежей составила 23%.

Динамика индекса



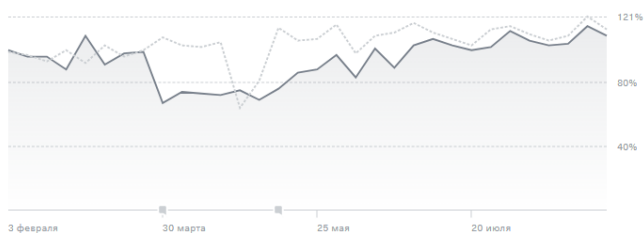
Потребительская активность выросла на 12% с 2019

Разница между средними тратами потребителей с аналогичной неделей 2019 г.



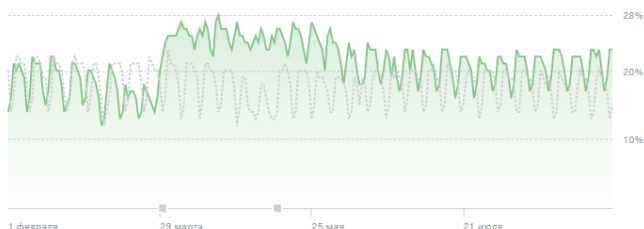
Обороты бизнеса упали на 4% с 2019

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



Доля онлайн платежей выросла в 1,2 раза с 2019

Разница между средней долей покупок с аналогичной неделей 2019 г.



Источник: Тинькофф Банк

По данным на 15 сентября индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) составил 81 балла из 100. Данный уровень потребления является обычным.

По данным Сбербанка, [07.09.2020-13.09.2020](#) расходы потребителей на товары и услуги по сравнению с предыдущей неделей сократились на 3,5% г/г.

По мнению Сбербанка, данное колебание не следует рассматривать как значительный негативный сигнал. В данных сохраняется смещение, связанное с календарным фактором.

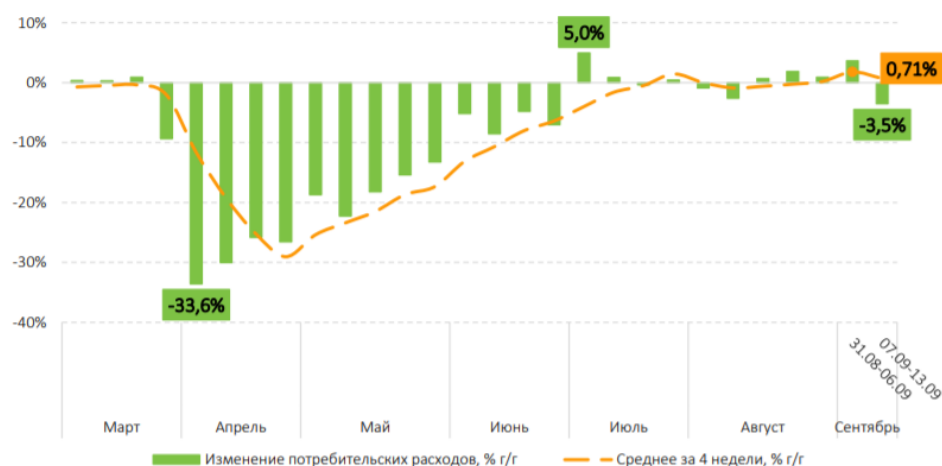
Индекс потребительской активности SberIndex.ru после окончания подготовки к школе также снизился с 77 до 75,1 пункта.

Отрицательная динамика наблюдается по широкому спектру категорий, покупки продовольствия ушли в технический «минус» (– 0,2% г/г).

Траты в секторе услуг вернулись к средним значениям августа, падение усилилось до – 15,0% г/г.

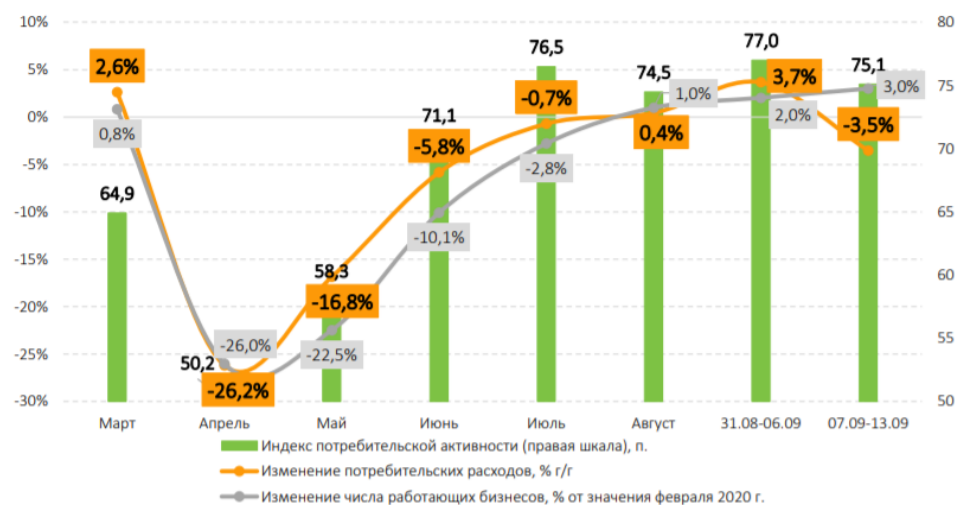
Общее количество активных торговых точек постепенно увеличивается. Прирост относительно февраля 2020 г. достиг 3%.

Динамика расходов населения на товары и услуги

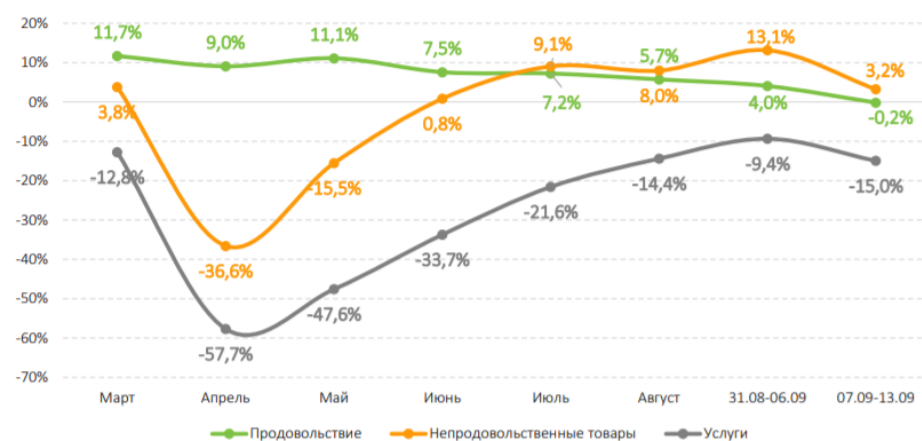


Источник: рассчитано по данным Сбербанка

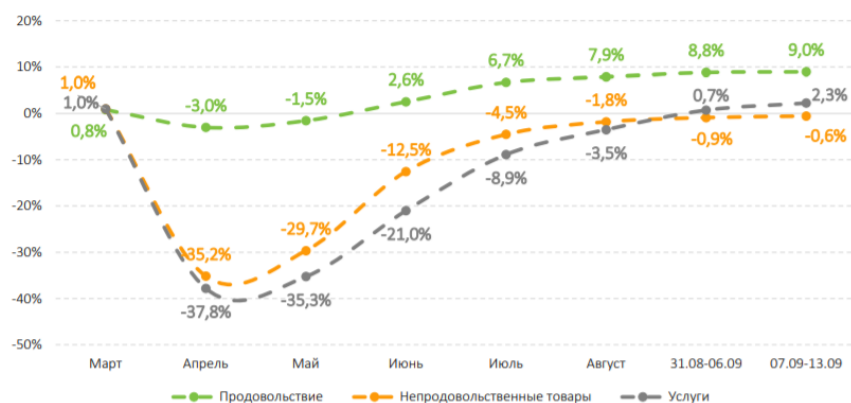
Объем расходов на товары и услуги и индекс потребительской активности¹



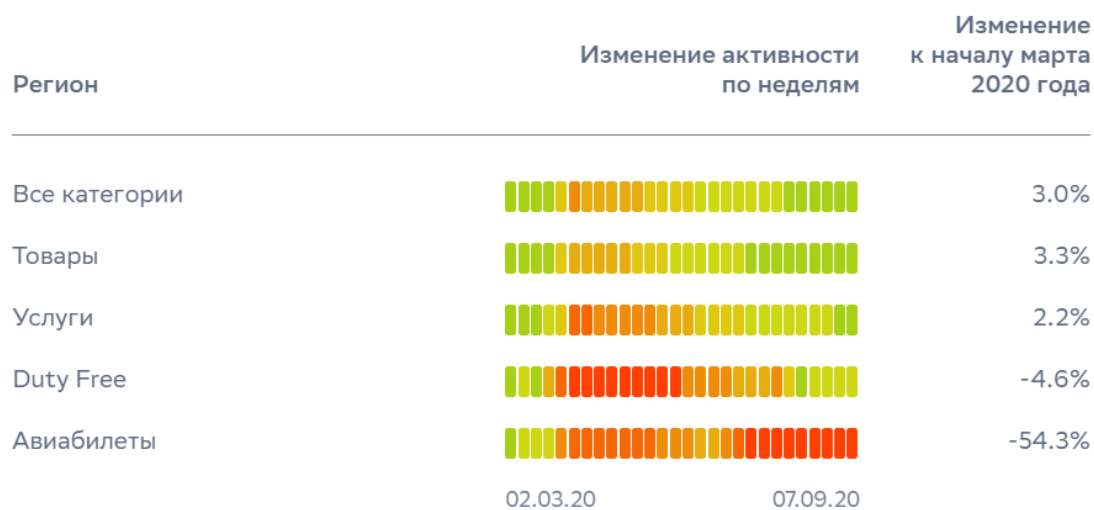
Изменение расходов в разрезе основных направлений трат, % г/г



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



Сокращение оборота бизнеса за 24.08.2020-31.08.2020 к началу марта 2020 года составило 3,0%, и -3,5 % к аналогичному периоду 2019 года.



Источник: Сбербанк

8. Прогнозы развития мировой экономики и России

8.1 ОЭСР: Неопределенность в отношении прогнозов роста экономик остается довольно высокой

Промежуточный [прогноз](#) Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) от 16 сентября более оптимистичен, чем июньский. Это обусловлено лучшими, чем ожидалось, показателями экономической активности Китая и США в первой половине 2020 года, а также ответными антикризисными мерами правительств во всем мире. Согласно обновленному прогнозу в 2020 году мировой ВВП сократится на 4,5%, что на 1,5 п.п. лучше, чем предполагалось в оптимистичном сценарии от 10 июня.

Российский ВВП снизится на 7,3% в текущем году (что на 0,7 п.п. меньше, чем в оптимистичном сценарии предыдущего прогноза) и вырастет на 5% в 2021 году (4% в оптимистичном сценарии предыдущего прогноза).

Представляя промежуточный экономический прогноз, охватывающий страны G20, главный экономист ОЭСР Лоуренс Бун отметила важность установления доверия между государством и обществом: "важно, чтобы правительства избежали ошибки слишком быстрого ужесточения бюджетной политики, как это произошло после последнего финансового кризиса 2008 года. Без постоянной государственной поддержки количество банкротств и уровень безработицы могут расти в разы быстрее и в дальнейшем негативно сказываться на жизнедеятельности людей в течение многих лет».

В докладе ОЭСР отмечается, что после ослабления мер сдерживания и первоначального возобновления деятельности предприятий, беспрецедентный обвал в первой половине года сменился достаточно быстрым восстановлением темпов экономического роста в летние месяцы. Тем не менее, в последнее время темпы восстановления несколько замедлились. Аналитики отмечают, что новые ограничения, вводимые в некоторых странах для борьбы с второй волной пандемии будут отрицательно влиять на восстановление темпов роста мировой экономики. К тому же объемы производства во многих странах даже в конце 2021 года все еще будут ниже уровня конца 2019 года и значительно ниже объемов, которые прогнозировались до пандемии.

Отмечается, что неопределенность в отношении прогнозов восстановления экономик остается довольно высокой, а темпы восстановления заметно различаются между странами и между деловыми секторами. Перспективы инклюзивного, устойчивого экономического роста будут зависеть от целого ряда факторов, включая вероятность новых вспышек вируса, полноты соблюдения мер безопасности и ограничений в области здравоохранения, доверия потребителей и бизнеса, а также степени государственной поддержки по сохранению рабочих мест и оказанию помощи предприятиям за счет стимулирования спроса.

В прогнозе отмечают, что, если угроза от COVID-19 исчезнет быстрее, чем ожидалось, укрепление делового и потребительского доверия, в свою очередь, могут резко повысить глобальную активность в 2021 году. С другой стороны, вторая волна пандемии или введение более жестких ограничений могут сократить глобальный рост на 2-3 процентных пункта в 2021 году с сопутствующим ростом безработицы и сокращением инвестиций.

В докладе предупреждается, что многие предприятия в наиболее пострадавших секторах могут стать неплатежеспособными, что приведет к масштабным потерям рабочих мест. Рост безработицы в свою очередь, усугубит риск роста нищеты и лишений для миллионов неформальных работников, особенно в странах с формирующейся рыночной экономикой.

В промежуточном прогнозе подчеркивается, что правительствам необходимо не повторять ошибок прошлых рецессий, а продолжать оказывать финансовую и иную политическую поддержку на текущем этапе восстановления и в 2021 году. Такие меры должны быть достаточно гибкими, чтобы адаптироваться к меняющимся условиям, и стать более целенаправленными.

Дальнейшая государственная поддержка должна в большей степени определяться более широкими экологическими, экономическими и социальными целями.

Целенаправленная поддержка там, где она наиболее необходима, улучшит перспективы, особенно для безработных и низкоквалифицированных групп, а также для молодежи. В докладе признается, что необходимо найти баланс между оказанием немедленной поддержки для укрепления процесса восстановления и поощрением работников и предприятий в наиболее пострадавших секторах с точки зрения перехода к более востребованным и перспективным видам деятельности.

Поддержка должна быть сосредоточена на жизнеспособных предприятиях, с акцентом на необходимости инвестировать в развитие их цифровизации, а также в продукты и услуги, в которых наше общество будет нуждаться в ближайшие десятилетия. Гораздо более решительные действия в рамках разработки планов восстановления должны быть направлены на решение проблем изменения климата, в частности на увеличение инвестиций в зеленую энергетику, инфраструктуру, транспорт и жилищное строительство.

В то же время, поскольку вирус продолжает распространяться, инвестиции в системы здравоохранения должны оставаться приоритетными. ОЭСР отмечает, что глобальное сотрудничество и координация имеют ключевое значение, поскольку потребуется большее финансирование и многостороннее сотрудничество для обеспечения широкого доступа вакцин и методов лечения во всех странах.

Публикация промежуточного экономического прогноза последовала за советом руководителей ОЭСР, на котором генеральный секретарь Анхель Гуррия призвал страны сосредоточить усилия на экологизации пакетов стимулов, вводимых для борьбы с последствиями кризиса COVID-19, чтобы стимулировать устойчивый, инклюзивный, экономический рост и улучшить благосостояние. "Изменение климата и утрата биоразнообразия — это последующие кризисы, которые могут наступить в любой момент, и у нас нет времени, чтобы подготовиться к ним", - сказал он. "Меры, направленные на зеленое восстановление, являются беспроигрышным вариантом, поскольку они помогут улучшить экологическую обстановку, одновременно стимулируя экономическую активность и повышая благосостояние для всех."

8.2. 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 апр. 2020 | 1,1 | -5,5 | 3,5 | |
| Международный Валютный Фонд, Янв. 2019 | 1,1 | 1,9 | 2 | 1,8 |
| ОЭСР, 16 сентября 2020 | 1,4 | -7,3 | 5 | |
| ОЭСР, 10 июня (пессимистичный) | | -10 | 4,9 | |
| ОЭСР, 10 июня (оптимистичный) | | -8 | 6 | |
| 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, 14 сен. 2020 | 1,3 | -3,9 | 3,3 | 3,4 |
| Минэкономразвития, фев. 2020 | 1,4 | 1,9 | 3,1 | 3,2 |
| Банк России (24 июля) | | -4,5-(-5,5) | 2,5-3,5 | 1,5-3,4 |
| 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 (баз. Сцен.) | 1,3 | -4,5 | 2,2 | 3,5 |
| АКРА, 17 марта 2020 | | от -0,2 до 0,6 | | |
| Moody's, 25 августа 2020 | | -5,5 | 2,2 | |
| 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, 7 сентября | 1,3 | -4,9 | 3,6 | 2,7 |
| 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, 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 | |
| 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 | | |
| ЕБРР, 13 мая | 1,3 | -4,5 | 4 | |
| Прогноз Финансовый Университет | | -2,5 | | |
| ВШЭ КГБ, 26 августа | | -4,2 | 3,1 | 2,3 |
| ВШЭ КГБ, 3 июня | | -5,2 | | |
| ВШЭ КГБ, 18 мая | | -4,3 | 3 | 2,3 |
| ВШЭ, КГБ 6-12 мая | -4,3 | 3 | 2,3 | |
| ВШЭ, КГБ 6-7 апреля | | -2 | 2,3 | |

8.3. Прогнозы экономического роста МИР

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|-----------------|---------------|------|
| Всемирный банк, 8 июня 2020 | 2.4 | -5.2 | 4.2 | |
| Всемирный Банк, январь 2020 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | |
| Международный Валютный Фонд, 24 июня 2020 | 2.9 | -4.9 | 5.4 | |
| Международный Валютный Фонд, 14 апрель 2020 | 2.9 | -3 | 5.8 | |
| Международный Валютный Фонд, Январь 2019 | 2.9 | 3.3 | 3.4 | 2.7 |
| ОЭСР, 16 сентября 2020 | 2.6 | -4.5 | 5 | |
| 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, 7 сентября | 2.2 | -4.6 | 4 | 3 |
| 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, 25 августа 2020 | | -4.6 | 5.3 | |
| 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 | | |

9.Календарь событий

| Предстоящие события | | |
|---------------------|---------|--|
| 17.09.2020 | четверг | |
| | 11:00 | Выступление Вице-президента Европейского Центрального Банка г-на Луиса Де Гуиндоса |
| | 16:00 | Международные резервы ЦБ РФ |
| 18.09.2020 | пятница | |
| | 13:30 | Решение ЦБ РФ по процентной ставке |
| | 20:00 | Число активных буровых установок от Baker Hughes |
| 22.09.2020 | вторник | |
| | 23:30 | Недельные запасы сырой нефти в США по данным Американского института нефти (API) |
| 24.09.2020 | четверг | |
| | 12:30 | Программа ЕЦБ по долгосрочному рефинансированию (LTRO) |

