



2020

# Экономический мониторинг

02.09.20 – 09.09.20

Мониторинг подготовлен  
Департаментом аудита экономического развития

## Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов.....	3
2. Нефтяные котировки пошли вниз: причины коррекции .....	5
3. Динамика ВВП за 2 квартал пересмотрена в сторону улучшения 7	
4. Цены в августе снизились, но почти незаметно .....	9
5. Инфляция в начале сентября не преподнесла сюрпризов.....	12
6. Финансовые рынки теряют связь с реальностью .....	14
7. Оперативные индикаторы экономической активности.....	16
7.1. Наблюдается восстановление экономической активности .....	16
7.2. Стресс-индексы: потребительская активность на паузе .....	18
8. Прогнозы развития мировой экономики и России .....	21
8.1. Fitch: прогнозы роста ВВП улучшаются, но ждать V-образного восстановления не стоит .....	21
8.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ .....	24
8.3. Прогнозы экономического роста МИР .....	25
9. Календарь событий .....	26

# 1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

заккрытие на	08.09.2020	07.09.2020	06.09.2020	05.09.2020
<b>Курс и нефть</b>				
USD/RUB	76.34	75.76	75.35	75.30
EUR/RUB	89.90	89.54	89.21	89.23
WTI	36.76	39.77	39.77	41.37
Brent	39.78	42.01	42.66	44.07
Urals (Rotterdam)	38.42	40.48	42.00	42.64
Urals (Mediterranean)	38.47	40.53	41.20	41.84
<b>Фондовые рынки</b>				
PTC	1189.47	1218.52	1220.01	1223.21
MMB5	2888.79	2932.29	2921.55	2931.92
S&P 500	3331.84	3426.96	3426.96	3455.06
DJIA	27500.89	28133.31	28133.31	28292.73
DAX	12968.33	13100.28	12842.66	13057.77
NIKKEI 225	23274.13	23089.95	23205.43	23465.53
ShaighaiComposite	3316.42	3292.59	3355.37	3384.98
VIX Index*	31.46	30.75	30.75	33.6
<b>Акции</b>				
Газпром	172.95	177.04	179.55	179.13
Роснефть	367.90	371.4	372.5	366.2
Лукойл	4719.50	4795	4858	4814
Chevron	78.97	81.93	81.93	82.28
ExxonMobil	38.18	39.08	39.08	39.11
Shell	10.08	10.24	10.24	10.34
<b>Банки</b>				
Сбербанк	217.7	221.32	222.21	218.32
ВТБ	0.03	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	99.92	103.52	103.52	101.33
<b>Металлургия</b>				
Северсталь	928.6	929.6	947.4	943.6
Норильский Никель	19890.0	20006	19924	19838
<b>Денежные рынки</b>				
RUONIA, %	4.000	4.130	4.130	4.130
Libor 3 мес	0.2750	0.2681	0.2663	0.2729
<b>Долговые рынки</b>				
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 серьезная коррекция. За неделю 02.09.2020-09.09.2020 большинство биржевых индексов снизилось на 2,1-6,7 %. Текущее падение в первую очередь связано с эффектом перегретости фондовых бирж, которое можно было наблюдать в последние несколько недель.

Ажиотажный спрос на бумаги технологического сектора закончился и началась распродажа. Это стало следствием того, что крупнейшие технологические компании находятся под давлением антимонопольных регуляторов, а также из-за беспокойства относительно защиты персональных данных пользователей.

Также на мировых финансовых рынках сохраняются риски, связанные с экономической войной США и Китая. Президент США Дональда Трампа 7 сентября заявил о намерении превратить страну в глобальную производственную структуру. Это означает, что США не намерено идти на уступки в торговых вопросах и планирует снизить зависимость от Китая. При этом китайское правительство планирует внедрить новые глобальные стандарты безопасности данных.

По мнению Департамента аудита экономического развития, до президентских выборов в США на мировых финансовых рынках будет сохраняться волатильность, связанная, в первую очередь, с рисками неопределенности.

На российских рынках наблюдаются негативные настроения. Ослабление курса национальной валюты по отношению к доллару США на 3,6% за прошедшую неделю, падение нефтяных цен более чем на 17%, риски, связанные с возможными санкциями из-за ситуации с А.Навальным, привели к снижению индекса РТС на 6,7%, а индекса ММВБ на 2,9%.

## 2. Нефтяные котировки пошли вниз: причины коррекции

За прошедшую неделю цены на нефть сократились на 12-17 % в зависимости от марки нефти. Глобальной причиной снижения цен является общее ухудшение настроений на мировых фондовых биржах. Рост доллара США также способствует снижению цен на сырьевые товары. Не стоит забывать про сезонный фактор – завершение активного автомобильного сезона в США, что способствует сокращению спроса на бензин и нефтепереработку.



Источник: Reuters

Также стоит отметить, что Саудовская Аравия снизила октябрьские отпускные цены для азиатских покупателей. Снижение наблюдается [второй месяц](#) подряд, и оно оказалось выше ожиданий аналитиков.

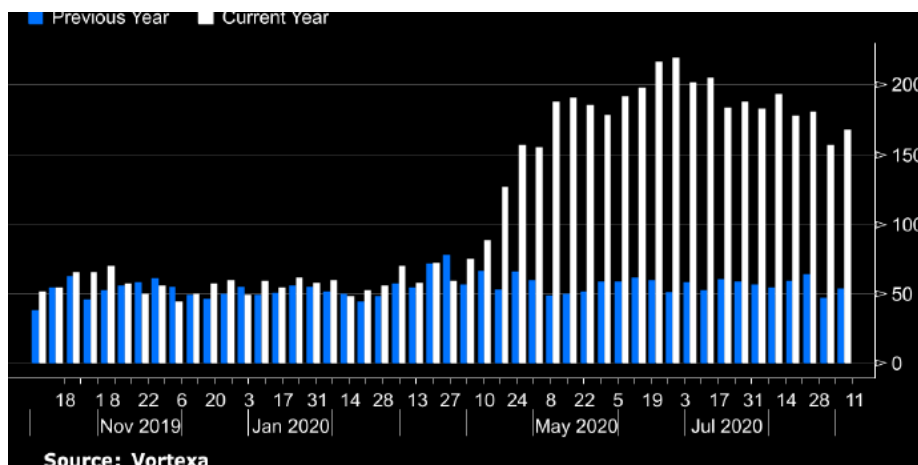
Падение цен на нефть 8 сентября могло быть вызвано операциями Мексики по [хеджированию рисков](#), связанных с падением цен на нефть.

Кроме того, в Китае агрессивное накопление запасов в последние месяцы привело к сокращению импорта на 7,4% м/м в августе, в сентябре и октябре снижение может продолжиться, сообщает [DNB Markets](#).

Возможные риски «второй волны» в ряде стран, создают дополнительное давление

на цены на нефть. Так, например, в Индии продолжает ухудшаться ситуация с пандемией, что вызывает опасения у игроков рынка относительно перспектив, так как Индия является одним из главных драйверов роста потребления нефти.

Данные по запасам нефти в мировых плавучих хранилищах также стали негативным фактором для рынка нефти.



Источник: Bloomberg

Объем мировых запасов нефти в обездвиженных танкерах, выполняющих роль хранилищ, вырос за неделю 28.08.2020-04.09.2020 на 7,3% до 168,08 млн баррелей, что на 232% превышает показатель годичной давности, пишет Bloomberg со ссылкой на данные аналитической компании Vortexa. На предыдущей неделе запасы в танкерах составляли 156,59 млн баррелей.

- В Азиатско-тихоокеанском регионе плавучие запасы нефти выросли на 7,4% до 129,99 млн. баррелей.
- В Европе плавучие запасы нефти выросли на 12% до 8,06 млн баррелей.
- В Северном море плавучие запасы нефти выросли на 87% до 2,70 млн. баррелей.
- На Ближнем Востоке плавучие запасы нефти выросли на 31% до 8,51 млн. баррелей.
- В Западной Африке плавучие запасы нефти снизились на 17% до 2,89 млн. баррелей.

### 3. Динамика ВВП за 2 квартал пересмотрена в сторону улучшения

Росстат [улучшил](#) оценку ВВП за 2 квартал 2020 года: по сравнению с [предварительной оценкой](#) падение российской экономики уменьшилось до 8%. Соответственно падение ВВП за первое полугодие составило 3,4% вместо 3,6% по предварительной оценке.

В разрезе видов экономической деятельности во втором квартале в результате почти двухмесячного простоя экономики валовая добавленная стоимость снизилась в подавляющем большинстве отраслей. А ситуация за первое полугодие в целом сложилась симметрично динамике второго квартала.

Рост валовой добавленной стоимости во втором квартале отмечался только в финансируемом из бюджета и не уходившем на вынужденные карантинные каникулы госуправлении, деятельности финансовой и страховой, а также сельском хозяйстве, ситуация в котором в меньшей степени зависит от экономических потрясений. Данные виды экономической деятельности, хотя и не являются ключевыми, тем не менее, формируют более 10% валовой добавленной стоимости (по итогам 2019 года – 15,5%), что, несомненно, оказало поддержку ВВП.

Снижение валовой добавленной стоимости в части операций с недвижимым имуществом (около 10% валовой добавленной стоимости в 2019 году) оказалось не столь существенным, что в свою очередь также оказало поддержку динамике ВВП за второй квартал.

Дополнительное давление на снижение в добывающих и в ряде связанных с ними обрабатывающих производств оказало снижение добычи нефти в рамках ОПЕК+, а торговля, напротив, была поддержана локальным ростом спроса на продовольственные товары в начале второго квартала.

Наибольшее снижение валовой добавленной стоимости во втором квартале ожидаемо отмечалось в деятельности гостиниц и предприятий общественного питания и деятельности домашних хозяйств. И хотя их вклад в формировании

валовой добавленной стоимости невелик (по итогам 2019 года – менее 2%), эти виды экономической деятельности столкнулись с наибольшими трудностями во время карантина.

<b>Индекс физического объема ВВП и валовой добавленной стоимости по отраслям экономики в постоянных ценах, в % к соответствующему периоду предыдущего года</b>			
	<i>I квартал</i>	<i>II квартал</i>	<i>I полугодие</i>
<b>Валовой внутренний продукт в рыночных ценах</b>	<b>101,6</b>	<b>92,0</b>	<b>96,6</b>
<i>В том числе:</i>			
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	102,3	100,4	101,2
добыча полезных ископаемых	99,5	87,2	93,3
обрабатывающие производства	103,6	92,1	97,4
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	97,0	96,1	96,6
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	96,7	91,3	93,8
строительство	100,7	98,3	99,3
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	104,9	87,3	95,7
транспортировка и хранение	95,6	80,7	88,0
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	102,0	43,1	70,6
деятельность в области информации и связи	100,6	97,7	99,0
деятельность финансовая и страховая	109,8	106,1	108,0
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	101,8	98,8	100,3
деятельность профессиональная, научная и техническая	100,9	91,9	96,1
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	101,1	84,4	92,3
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	101,4	102,6	102,0
образование	100,6	97,5	99,0
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	101,1	91,5	96,2
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	101,7	72,0	86,8
предоставление прочих видов услуг	97,8	71,4	84,0
деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления	98,0	54,0	76,0
<b>Чистые налоги на продукты</b>	<b>101,2</b>	<b>92,5</b>	<b>96,6</b>

Источник - Росстат



## 4. Цены в августе снизились, но почти незаметно



В конце лета – начале осени под действием сезонного фактора динамика потребительских цен традиционно замедляется, в отдельные годы в августе и сентябре отмечалась дефляция (в 2011, 2017 и 2019 годах).

В августе 2020 года цены также снизились, однако всего на 0,04%, что не нашло отражения в отчетных данных ввиду их округления.

Августовская динамика потребительских цен оказалась выше ожидаемой – в течение месяца эксперты ожидали снижение на 0,1-0,2%. Однако менее выраженное удешевление плодоовощной продукции, чем годом ранее (на 8,3 % против 10,1% в августе 2019 года) и более высокий прирост цен на непродовольственные товары и услуги оказали проинфляционное давление на динамику цен.

В целом снижение цен на продовольственные товары компенсировало удорожание непродовольственных товаров и услуг.

Рост стоимости

непродовольственных товаров в большей степени был связан не столько с восстановлением спроса, сколько с ослаблением курса рубля и последовавшим ростом цен на товары с высокой импортной составляющей. Например,



холодильники, стиральные машины, светильники потолочные подорожали на 0,6-0,8%.

В разрезе услуг ускорился рост цен на услуги, связанные с организацией и проведением отпуска. В связи с ограничениями на посещение россиянами других стран вырос спрос на услуги внутреннего туризма (цены выросли на 1,4% против 0,7% в августе 2019 года), что повлекло за собой большее, чем в 2019 году, удорожание услуг пассажирского транспорта (на 2,2% за месяц против 1,2% годом ранее), услуг гостиниц (на 1,8% против снижения на 0,7%) и организаций культуры (на 0,2% против нулевого роста).

В сегменте продовольственных товаров дезинфляционное влияние оказало исключительно удешевление плодоовощной продукции (без учета данной группы продовольственные товары за месяц подорожали на 0,3%).

Эффект низкой базы 2019 года (годовая инфляция в августе 2019 года – 2,4%) продолжил влиять на ускорение годовой инфляции, которая в августе достигла 3,6%, но осталась ниже таргетируемого значения Банка России (4%).

В сентябре аналитики не ожидается заметного колебания цен. С одной стороны, потребительские цены будут сдерживаться сезонным фактором, с другой стороны на них может оказывать давление восстанавливающийся спрос и ослабление курса рубля. Некоторые эксперты допускают сентябрьскую дефляцию. Так, по оценке [Минэкономразвития России](#), в сентябре при сохранении стабильной курсовой динамики прирост потребительских цен может составить (-)0,1-0,0%, при этом годовая инфляция ускорится – до 3,7%.

Ускорения годовой инфляции в сентябре ожидают опрошенные РИА новости [аналитики АКРА \(до 3,7-3,8%\), «ВТБ Капитал» \(3,8%\)](#). В частности, эксперты «ВТБ Капитал» полагают, что проинфляционное давление в сентябре будет оказывать реализация отложенных повышений цен на услуги ЖКХ и подстройка цен к восстановлению спроса.

**Индекс потребительских цен, %**

	<i>К предыдущему месяцу</i>		<i>К соответствующему месяцу</i>		<i>С начала года</i>
	<i>июль</i>	<i>август</i>	<i>июль</i>	<i>август</i>	
<b>Индекс потребительских цен</b>	<b>100,4</b>	<b>100,0</b>	<b>103,4</b>	<b>103,6↑</b>	<b>103,0</b>
<b>продовольственные товары</b>	<b>99,9</b>	<b>99,2↓</b>	<b>104,2</b>	<b>104,3↑</b>	<b>103,5</b>
хлеб и хлебобулочные изделия	100,5	100,5	105,0	105,2↑	104,1
крупы и бобовые	100,3	99,9↓	125,4	124,5↓	117,7
макаронные изделия	100,4	100,2↓	109,0	109,1↑	108,7
мясо и птица	100,6	100,5↓	100,7	100,8↑	101,6
рыба и морепродукты пищевые	100,1	100,1	103,6	103,2↓	102,0
молоко и молочная продукция	99,9	100,1↑	104,8	104,5↓	102,1
масло подсолнечное	100,5	100,3↓	103,0	104,0↑	104,5
яйца куриные	100,2	99,0↓	107,5	100,9↓	88,4
сахар-песок	102,2	102,8↑	93,0	99,6↑	123,5
Фруктоовощная продукция	97,5	91,7↓	107,6	109,8↑	109,3
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>100,3</b>	<b>100,4↑</b>	<b>103,1</b>	<b>103,4↑</b>	<b>102,5</b>
одежда и белье	100,1	100,3↑	101,6	101,7↑	100,5
обувь	99,8	100,3↑	100,8	100,9↑	100,0
моющие и чистящие средства	100,3	100,1↓	105,2	105,4↑	103,7
Электротовары и другие бытовые приборы	100,2	100,4↑	102,9	103,3↑	103,9
телерадиотовары	100,3	100,1↓	96,9	97,5↑	99,7
Строительные материалы	100,2	100,4↑	102,3	102,7↑	102,3
бензин автомобильный	100,9	100,3↓	102,2	102,3↑	102,1
лекарства	100,0	100,3↑	108,4	108,4	106,0
услуги	<b>101,0</b>	<b>100,4↓</b>	<b>102,5</b>	<b>102,7↑</b>	<b>102,8</b>
жилищно-коммунальные	102,1	100,3↓	103,0	103,2↑	103,2
медицинские	100,2	100,4↑	103,9	104,1↑	103,1
пассажирского транспорта	100,5	102,2↑	100,5	101,5↑	105,7
связи	100,2	99,8↓	106,1	105,8↓	104,2
организаций культуры	100,1	100,2↑	103,2	103,4↑	100,9
санаторно-оздоровительные	108,4	99,9↓	105,3	105,5↑	113,1
дошкольного воспитания	100,0	100,1↑	102,7	102,8↑	101,2
образования	100,1	100,1	105,1	105,2↑	100,3
бытовые	100,4	100,3↓	102,9	103,0↑	102,1
физкультуры и спорта	100,2	100,1↓	101,9	101,9	100,7

Источник: Росстат

## 5. Инфляция в начале сентября не преподнесла сюрпризов

Прирост индекса потребительских цен, %						
	3 авг.	10 авг.	17 авг.	24 авг.	31 авг.	7 сент.
за неделю	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
с начала месяца	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
с начала года	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0
среднесуточный с начала месяца	-0,003	-0,007	-0,006	-0,006	-0,005	0,000

	Изменения цен на наиболее значимые товары, %					
	17 авг.	24 авг.	31 авг.	7 сент.	7 сент. 2020 г. к концу	
	к предыдущей дате регистрации				авг. 2020 г.	дек. 2019 г.
Сахар-песок	100,5	100,1	100,6	101,0↑	101,0	124,8
Крупа гречневая-ядрица	100,2	99,9	100,0	99,6↓	99,6	134,2
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сортов	100,2	100,2	100,1	100,2↑	100,2	104,4
Куры охлажденные и мороженые	99,9	99,8	99,8	99,7↓	99,7	99,3
Масло подсолнечное	100,1	100,2	100,1	100,3↑	100,3	104,8
Яйца куриные	99,8	99,9	99,8	99,8	99,8	88,2
Яблоки	96,8	96,1	96,8	96,4↓	96,4	140,5
Лук репчатый	96,5	96,9	97,6	97,3↓	97,3	109,5
Морковь	97,2	96,1	95,7	95,4↓	95,4	148,6
Картофель	95,2	95,5	95,7	94,6↓	94,6	123,4
Капуста белокочанная свежая	97,6	97,2	96,9	96,6↓	96,6	111,3
Огурцы свежие	97,3	98,9	99,9	99,6↓	99,6	58,7
Бензин автомобильный	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	102,2
Электропылесос напольный	100,3	99,7	99,8	99,6↓	99,6	105,1
Смартфон	99,8	100,0	100,0	100,1↑	100,1	99,2
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,2	100,3	100,1	100,1	100,1	105,7
Шампунь	100,1	100,5	100,0	100,6↑	100,6	102,9
Порошок стиральный	99,9	100,0	100,2	99,8↓	99,8	103,6
Бумага туалетная	100,1	100,0	100,1	99,7↓	99,7	103,9
Медикаменты						
Троксерутин	100,3	100,0	100,1	101,1↑	101,1	116,3
Метамизол натрия (анальгин отеч.)	100,0	100,2	100,3	100,6↑	100,6	113,8
Линекс	100,3	100,2	100,2	100,8↑	100,8	122,1
Бромгексин	100,2	100,1	100,3	100,6↑	100,6	104,0
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,0	100,1	100,0	100,3↑	100,3	109,1
Валокордин	100,7	100,1	99,5	99,9↑	99,9	106,2
Офтан катахром	99,8	99,8	99,9	99,7↓	99,7	99,3
Флуоцинолона ацетонид	100,1	99,9	100,1	100,2↑	100,2	106,3
Алмагель, суспензия	100,1	100,2	99,7	100,4↑	100,4	105,5
Ренни	100,1	99,7	100,0	100,1↑	100,1	104,1

Источник – Росстат

Недельная **инфляция** четвертую неделю подряд удерживается около нулевой отметки. И хотя в августе среднесуточный прирост цен находился в отрицательной зоне, его динамика устойчиво замедлялась, а к первой неделе сентября вышла к нулевой отметке, несмотря на то, что начало сентября – наиболее благоприятный период для дефляции. Так, годом ранее среднесуточный прирост цен за сентябрь составил (-)0,005%, а дефляция в целом за месяц – 0,2%.

Основное дезинфляционное влияние оказывает сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию (за неделю на 3,1%), крупы, яйца и некоторые виды мяса и мясных изделий. Однако этого достаточно лишь для компенсации роста цен на другие группы товаров и услуг.

Из продовольственных товаров наиболее заметно и устойчиво дорожает сахар, но следует отметить, что данный рост цен является компенсационным после удешевления сахара в 2019 году почти на треть.

Из непродовольственных товаров опережающими темпами несколько недель подряд растут цены на детскую одежду и обувь. В целом с начала года удорожание данных товаров сохраняется ниже инфляции, но сентябрьская динамика оказывает проинфляционное давление на текущие показатели.

Рост цен на ряд хозяйственных товаров с начала года уже опередил инфляцию, в частности, заметно подорожало мыло, порошок стиральный, зубная паста и зубные щетки. Доля данных товаров в структуре расходов населения невелика, но их удорожание может оказывать неблагоприятное влияние на оценку населением инфляции

## 6. Финансовые рынки теряют связь с реальностью

В своем последнем [исследовании](#) американская финансовая компания **Kamakura Corporation** обращает внимание на противоречия, происходящие на финансовых и фондовых рынках в последние месяцы. Так по данным Financial Times, по состоянию на 17 августа с начала 2020 года за защитой от кредиторов обратились рекордные 45 компаний с активами, превышающими 1 млрд долларов США. За тот же период 2009 года таких компаний было 38, а в прошлом году за 7,5 месяцев обанкротились лишь 18 крупных компаний. Тем не менее, индексы Dow и S&P 500 достигли лучших показателей в августе 2020 года за последние 36 лет, а индекс NASDAQ устанавливает очередной рекорд. Другими словами, экономические показатели на Уолл-Стрит и на Мейн-Стрит существенно расходятся.

Улучшился в августе и индекс проблемных компаний Kamakura, снизившись за месяц на 3,68% до 15,05%, Индекс продолжал оставаться волатильным, колеблясь в течение месяца от 18,7% по состоянию на 3 августа до 13,27% по состоянию на 17 августа. Индекс отражает процентную долю 40 500 публичных компаний, вероятность дефолта которых превышает 1%. Увеличение индекса отражает снижение кредитного качества, а снижение – улучшение.

В августе среди 10 самых рискованных фирм восемь были в США, по одной в Норвегии и Швейцарии. Самой рискованной фирмой оставалась Kongsberg Automotive of Norway с вероятностью дефолта в течение одного месяца 37,90%.

Как прокомментировал сложившуюся ситуацию Мартин Цорн, президент и главный операционный директор **Kamakura Corporation**: «Рынки акций и облигаций продолжают работать на удивление хорошо, но дефолты и экономический стресс продолжают, особенно среди представителей малого бизнеса».

Мартин Цорн подчеркнул, что все действия по поддержке экономики, предпринимаемые центральными банками и правительствами государств, влекут за собой определенные последствия, которые могут быть и весьма

непредсказуемыми. Одним из примеров таких последствий является сжатие спредов как для сильных, так и для слабых фирм. Это оказывает давление на портфельных менеджеров и ограничивает их возможности по использованию лучших инструментов для выявления рисков.

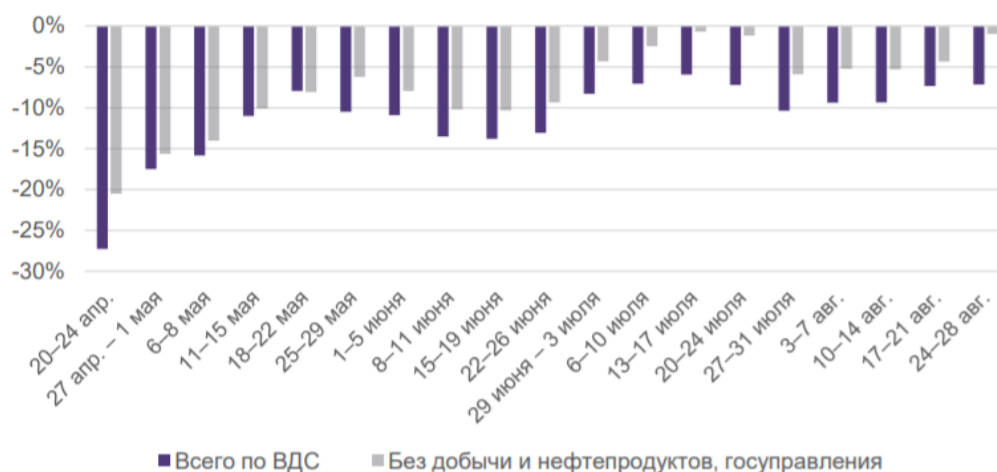
При этом Мартин Цорн отмечает, что текущая ситуация с дефолтами предоставляет портфельным и риск-менеджерам уникальную возможность преуспеть, если они смогут применить соответствующую прогнозную аналитику.

## 7. Оперативные индикаторы экономической активности

### 7.1. Наблюдается восстановление экономической активности

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков](#), публикуемого Банком России, за неделю 24.08.2020-27.08.2020 отклонение вниз входящих платежей от «нормального» составило 7,1% против 7,3% недель ранее (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, восстановление экономической активности остается неравномерным. Отмечается увеличение потребительского спроса даже по сравнению с «нормальным» уровнем, стабилизация финансовых потоков в образовании и здравоохранении. Инвестиционный спрос имеет поступательный рост, однако внешний спрос остается слабым, без тенденций к росту.

В отраслях, ориентированных на потребительский спрос, отмечается улучшение динамики. В среднем за последние четыре недели отклонение объема входящих платежей от «нормального» уровня достигло +6% (+1,8% недель ранее).

Основную поддержку оказала розничная торговля: на прошедшей неделе объем финансовых потоков вновь вырос, в результате чего среднее за четыре недели превышение над «нормальным» уровнем достигло 20,1%.



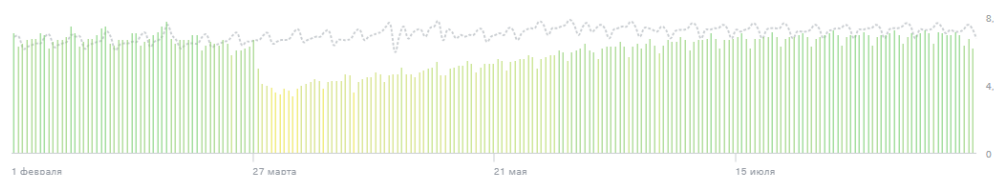
**Отклонение входящих платежей от «нормального» уровня, в %.**

<b>ОКВЭД</b>		<b>24-28 августа</b>	<b>17-21 августа</b>	<b>10-14 августа</b>	<b>3-7 августа</b>
<b>5</b>	Добыча угля	-40,0	-33,3	-5,5	19,4
<b>6</b>	Добыча сырой нефти и природного газа	-59,9	-31,1	-39,6	-14,9
<b>8</b>	Добыча прочих полезных ископаемых	-7,3	-8,2	-58,3	27,8
<b>13</b>	Текстиль	31,3	17,5	8,8	14,7
<b>15</b>	Кожа и изделия из нее	-6,6	-13,8	-9,7	-14,1
<b>21</b>	Фармацевтика	58,9	35,8	-3,1	31,6
<b>26</b>	Электроника	42,3	8,4	30,6	7,8
<b>29</b>	Автотранспортные средства	-28,6	-13,1	-16,4	14,3
<b>31</b>	Мебель4,9	-0,4	7,3	7,8	4,9
<b>41</b>	Строительство зданий	14,0	10,3	1,6	-4,2
<b>42</b>	Строительство инженерных сооружений	43,5	-5,1	21,2	12,8
<b>43</b>	Работы строительные специализированные	13,2	1,6	-5,1	-0,5
<b>47</b>	Торговля розничная	22,2	30,7	4,9	22,6
<b>55</b>	Предоставление мест для временного проживания	-3,2	-6,6	-7,5	-0,7
<b>56</b>	Предоставление питания и напитков	-8,9	-9,4	-11,2	-12,0
<b>59</b>	Производства кино и телевизионных программ	-35,5	-37,5	-21,7	-29,1
<b>60</b>	Телевизионное и радиовещание	-25,0	-4,1	0,3	1,4
<b>66</b>	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	6,1	9,5	-45,1	-47,1
<b>68</b>	Операции с недвижимым имуществом	7,8	8,6	6,8	5,9
<b>71</b>	Архитектура и инженерно-техническое проектирование	-52,6	-34,6	-58,2	-51,5
<b>72</b>	Научные исследования и разработки	0,2	-23,5	-26,5	-10,9
<b>79</b>	Услуги туризма	-54,4	-58,4	-62,5	-64,0
<b>84</b>	Деятельность органов государственного управления	-27,7	5,6	-29,7	-40,6
<b>90</b>	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-41,1	-31,5	-18,4	-9,6
<b>91</b>	Библиотеки, архивы, музеи	-20,1	-35,6	-34,0	-39,9
<b>93</b>	Спорт, отдых и развлечения	-1,6	0,1	-2,2	22,9
<b>95</b>	Ремонт предметов личного потребления	-18,1	-20,0	-35,9	-45,7
<b>96</b>	Прочие персональные услуги	-10,3	-7,2	-5,3	3,1

## 7.2. Стресс-индексы: потребительская активность на паузе

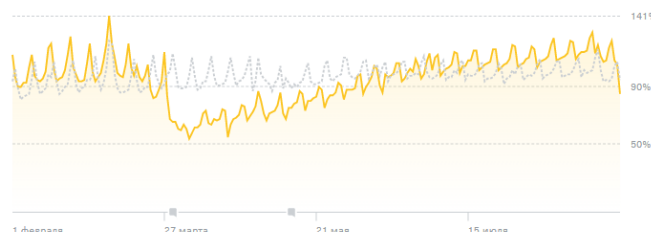
[TinkoffCoronaIndex](#) по России на 8 сентября составил 6,2, сокращение индекса за неделю составило 0,9 пункта. Потребительская активность с февраля текущего года сократилась на 15% против роста на 12% недель ранее, оборот бизнеса вырос на 14% против роста на 3% на предыдущей неделе. Доля онлайн платежей составила 22%.

Динамика индекса



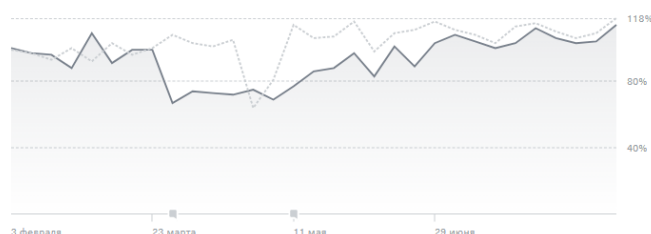
**Потребительская активность выросла на 10% с 2019**

Разница между средними тратами потребителей с аналогичной неделей 2019 г.



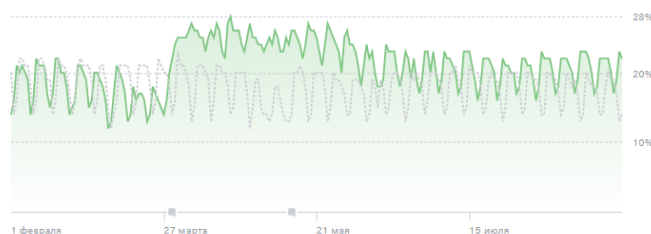
**Обороты бизнеса упали на 4% с 2019**

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 8 сентября индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) составил 73 балла из 100. Данный уровень потребления является обычным.

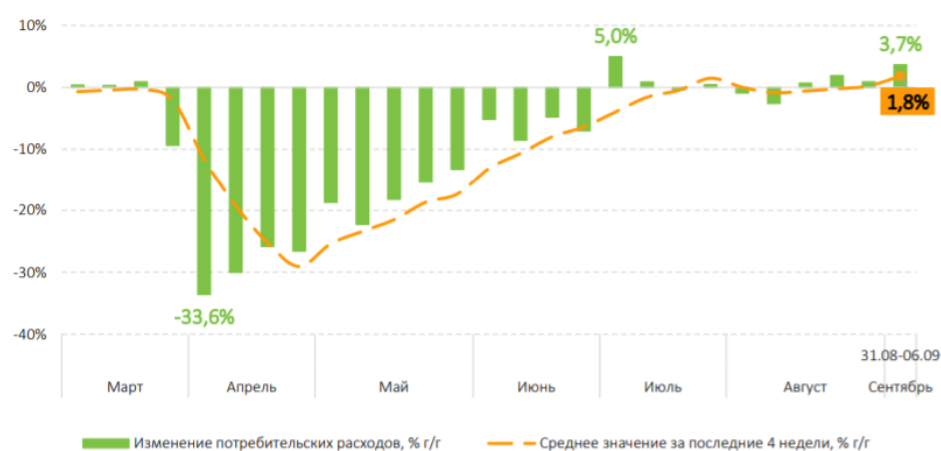
По данным Сбербанка, [31.09.2020-06.09.2020](#) расходы потребителей на товары и услуги по сравнению с предыдущей неделей выросли на 3,7% г/г.

По оценке Сбербанка, такая динамика объясняется в первую очередь календарным фактором. В прошлом году 1 сентября пришелся на предыдущую, 35-ю неделю.

Весь дополнительный спрос был сконцентрирован в непродовольственных товарных категориях (+13,1% г/г). В лидерах появились категории «Цветы и подарки» (+32,7% г/г) и «Канцтовары» (+14,3% г/г).

Продолжает восстанавливаться сектор услуг (-9,4% г/г). Падение относительно 2019 г. впервые с начала пандемии оказалось менее 10%, а количество активных торговых точек вернулось к значению февраля 2020 г.

#### Динамика расходов населения на товары и услуги



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

График показывает динамику индексов цен на три категории товаров и услуг в Москве за период с марта по июль 2020 года. По оси абсцисс отложены месяцы: Март, Апрель, Май, Июнь, Июль. По оси ординат — значения индекса в процентах, от -70% до 20%. Три ряда данных: продовольствие (зеленая линия), непродовольственные товары (оранжевая линия) и услуги (серая линия). Каждый пункт на графике сопровождается числовым значением индекса.

Период	Продовольствие	Непродовольственные товары	Услуги
Март	11,7%	3,8%	-12,8%
Апрель	9,0%	-36,6%	-57,7%
Май	11,1%	-15,5%	-47,6%
Июнь	7,5%	0,8%	-33,7%
Июль	7,2%	9,1%	-21,6%
Август	5,7%	8,0%	-14,4%
31.08-06.09	4,0%	13,1%	-9,4%

Источник: рассчитано по данным Сбербанка

График показывает динамику индексов цен на три категории товаров и услуг в Москве с марта по июль 2020 года. По оси абсцисс отложены месяцы: Март, Апрель, Май, Июнь, Июль. По оси ординат — значения индекса в процентах, от -50% до 20%. Три ряда данных: продовольствие (зеленая пунктирная линия), непродовольственные товары (оранжевая пунктирная линия) и услуги (серая пунктирная линия). Каждый пункт на графике сопровождается числовым значением. В августе и на 31.08.2020 данные не представлены.

Период	Продовольствие	Непродовольственные товары	Услуги
Март	1,0%	1,0%	0,8%
Апрель	-3,0%	-35,2%	-37,8%
Май	-1,5%	-29,7%	-35,3%
Июнь	2,6%	-12,5%	-21,0%
Июль	6,7%	-4,5%	-8,9%
Август	7,9%	-1,8%	-3,5%
31.08.2020	8,8%	-0,9%	0,7%

Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Категория	Изменение активности по неделям	Изменение к 2019 году
Все категории		3.7%
Товары		8.5%
Услуги		-9.4%
Duty Free		-53.9%
Авиабилеты		-30.3%
	02.03.20 31.08.20	

Экономический мониторинг за 02.09.20 – 09.09.20

## 8. Прогнозы развития мировой экономики и России

### 8.1. Fitch: прогнозы роста ВВП улучшаются, но ждать V-образного восстановления не стоит

7 сентября агентство Fitch Ratings выпустило обновленный глобальный экономический прогноз, согласно которому мировой ВВП в 2020 году сократится на 4,4%, что на 0,2 % меньше по сравнению прогнозом, опубликованным в июне.

Fitch повысило свои прогнозы на 2020 год и по российской экономике: теперь снижения ВВП ожидается на 4,9% против 5,8% в июньском прогнозе.

Более позитивный прогноз связан с более быстрым, чем ожидалось восстановлением экономической активности после беспрецедентно тяжелой рецессии, связанной с коронавирусом, в марте и апреле. Тем не менее аналитики агентства предполагают, что темпы роста вскоре замедлятся. «Китай уже восстановил свой довирусный уровень ВВП, а розничные продажи в США, Франции и Великобритании сейчас превышают февральские уровни, но мы сомневаемся, что это станет столь хваленым V-образным восстановлением. В Европе грядут шоки безработицы, фирмы сокращают капитальные вложения, а социальное дистанцирование продолжает напрямую сдерживать расходы частного сектора», - отмечает Брайан Колтон, главный экономист Fitch Ratings.

Прогноз предполагает, что возврата к очень строгим, общенациональным ограничительным мерам удастся избежать. Но, тем не менее, риск второй волны существует и это может привести к возобновлению падения ВВП, хотя, вероятно, в более ограниченных масштабах, чем это наблюдалось во 2-м квартале 2020 года.

Прогнозы улучшены и по экономике США (ожидается снижение на 4,6% вместо 5,6% в июне), а также по экономике Китая (в 2020 году ожидается рост на 2,7% по сравнению с 1,2% в июньском прогнозе). Вместе с тем ряд прогнозов был скорректирован в отрицательную сторону: для Еврозоны до -9,0% (-8,0% в июньском прогнозе), Великобритании до -11,5% (-9,0%) и для развивающихся рынков (ЕМ), исключая Китай, до -5,7% (-4,7%). Ухудшение ожиданий по ЕМ в первую очередь отражает двукратное ухудшение прогноза по экономике Индии на финансовый год, заканчивающийся в марте 2021 года, до -10,5% с -5,0% (ограниченная финансовая поддержка, нестабильность финансовой системы и

продолжающийся рост числа случаев заболеваний препятствуют быстрой нормализации деятельности экономики Индии).

Эксперты отмечают, что отличительной чертой рецессии, вызванной коронавирусом, является то, что она была очень короткой: активность резко упала в марте и апреле, а уже с мая довольно быстро восстанавливается. Множество показателей в большинстве стран указывают на более быстрый последовательный рост ВВП в 3-м квартале, чем прогнозировалось ранее.

Но импульс от снятия ограничений ослабевает, дисбалансы на рынке труда сдерживают потребительские расходы, а фирмы сокращают капитальные вложения, а поскольку вспышка вируса еще не локализована, социальное дистанцирование и постоянные ограничения будут тормозить темпы восстановления экономической активности во всем мире.

К факторам, сдерживающим мировой экономический рост, эксперты относят и то, что сектора транспорта и досуга, на долю которых обычно приходится 8-10% ВВП в США и Европе, по-прежнему находятся в глубокой депрессии, в них не произошло такого же восстановления после снятия ограничений, как в обрабатывающей промышленности, строительстве или розничной торговле. Также ожидается, что во втором полугодии безработица значительно вырастет в еврозоне и Великобритании.

Страны с развивающимися рынками во многих отношениях сталкиваются с более жесткими экономическими вызовами, вызванными пандемией, учитывая ограниченные возможности систем социальной защиты и здравоохранения и меньшие возможности для агрессивного смягчения макроэкономической политики. Многие развивающиеся страны в настоящее время сталкиваются с экономическими сокращениями в масштабах, сравнимых или больших, чем те, которые наблюдаются в Европе, несмотря на гораздо более высокие базовые темпы роста. Тем не менее, смягчение глобальных кредитных условий после масштабных вливаний ликвидности центральных банков в 1-м полугодии обеспечило некоторое снижение экономической напряженности.

Что касается перспектив развития экономики России, то здесь аналитики отмечают, что в настоящее время наблюдается восстановление потребительского спроса, значительно увеличена бюджетная поддержка, восстановились цены на

нефть. Сальдо торгового баланса будет оставаться положительным в 2020 году, поскольку сокращение импорта превышает падение экспорта, последовавшее за сделкой ОПЕК+ и сокращением добычи нефти.

После на резкого падения ВВП на 8,5% г/г во 2-м квартале, в начале 3-го квартала фиксируется рост экономической активности. Индекс PMI в сфере услуг в июле вырос до 58,5, что свидетельствует о заметном оживлении в секторе, сопровождающемся резким улучшением деловой уверенности. Государственные антикризисные меры составляют примерно 3,5% ВВП и, вероятно, предотвратят резкое ухудшение ситуации на рынке труда и помогут защитить доходы домашних хозяйств.

Эксперты прогнозируют, что чистый экспорт станет отрицательным в 2021-2022 годах, поскольку объемы экспорта нефти будут оставаться ограниченными сделкой ОПЕК+, в то время как укрепление рубля и устойчивый внутренний спрос будут поддерживать рост импорта. После недавнего резкого ослабления рубля, отчасти из-за геополитических факторов и обстановки в Беларуси, эксперты прогнозируют временное ускорение инфляции до 3,9% в конце 2020 года. Пересмотр в сторону понижения оценки реальной нейтральной ставки Банком России в июле до 1-2% с 2-3% говорит о том, что у регулятора есть достаточно возможностей для дальнейшего снижения ставок в рамках монетарной политики.

Несмотря на то, что в 2021-2022 годах темпы роста экономики России будут достаточно высокими, уровень ВВП не вернется к своему докризисному уровню (4 квартал 2019) до начала 2022 года.

## 8.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

### Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный банк, 8 июня 2020</a>	1,3	-6	2,7	
<a href="#">Всемирный Банк, 9 апреля 2020</a>	1,3	-1	1,6	1,8
<a href="#">Международный Валютный Фонд, 24 июня 2020</a>	1,3	-6,6	4,1	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, 14 апреля 2020</a>	1,1	-5,5	3,5	
<a href="#">Международный Валютный Фонд, Январь 2019</a>	1,1	1,9	2	1,8
<a href="#">ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)</a>		-10		
<a href="#">ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)</a>		-8		
<a href="#">ОЭСР, 2 Марта 2020</a>	1	1,2	1,3	
<a href="#">Еврокомиссия, 6 мая 2020</a>	1,3	-5	1,6	
<a href="#">Еврокомиссия, осень 2019</a>	1	1,4	1,5	
Минэкономразвития, февраль 2020	1,4	1,9	3,1	3,2
<a href="#">Банк России (24 июля)</a>	1,3	-4,5-(-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5
<a href="#">Банк России (24 апреля)</a>	1,3	-4-(-6)	2,8-4,8	1,5-3,5
<a href="#">Банк России (февраль 2020)</a>	1,3	1,5-2,0	1,5-2,5	
<a href="#">S&amp;P, 30 марта 2020</a>	1,3	-0,8	3,8	
<a href="#">S&amp;P, 19 марта 2020</a>		1,5		
<a href="#">РАНХиГС, 24 апреля</a>	1,3	от 7,0 до -12,0	от 5,0 до 7,0	
<a href="#">АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)</a>	1,3	-4,5	2,2	3,5
<a href="#">АКРА, 17 марта 2020</a>		от -0,2 до 0,6		
<a href="#">Moody's, 22 июня 2020</a>		-5,5	2,2	
<a href="#">Moody's, 28 апреля</a>	1,3	-5,5	2,2	
<a href="#">Moody's 25 марта 2020</a>	1,2	0,5	1,9	
<a href="#">Fitch, 29 июня 2020</a>	1,3	-5,8	3,6	2
<a href="#">Fitch, 26 мая</a>	1,3	-5	3	
<a href="#">Fitch, 21 апреля</a>		-3,3		
<a href="#">Fitch, 19 марта</a>		1		
<a href="#">Совкомбанк, 19 марта</a>		0,3		
<a href="#">ING, 7 апреля 2020</a>	1,3	-2,5	2	
<a href="#">ВЭБ, 24 июля</a>	1,3	-4,5	2,5	2,4
<a href="#">ВЭБ, 29 апреля</a>	1,3	от -5,3 до -5,5	от 4,1 до 3,7	от 2,4 до 2,3
<a href="#">ВЭБ, 9 апреля</a>	1,3	-3,8	4,8	
<a href="#">«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля</a>		-2	2,3	
<b>BCS GlobalMarkets</b>		от -0,5 до 1,4		
<b>Ренесанс Капитал</b>		от -0,8 до 0,6-1,5		
<b>BankofAmerica</b>		от -1 до 0		
<a href="#">ЕБРР, 13 мая</a>	1,3	-4,5	4	
<a href="#">Консенсус-прогноз ВШЭ, 6-12 мая</a>	-4,3	3	2,3	
<a href="#">Финансовый университет</a>		-2,5		
<a href="#">ВШЭ КГБ, 3 июня</a>		-5,2		



## 8.3. Прогнозы экономического роста МИР

### 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, 10 июня (пессимистичный)	2.7	-7.6	2.8	
ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)	2.7	-6	5.2	
ОЭСР, 2 марта 2020	2.9	2.4	3.3	
Еврокомиссия, 6 мая 2020	2.9	-3.5	5.2	
Еврокомиссия, 13 февраля 2020	3.1	3.3	3.4	
Минэкономразвития, октябрь 2019	2.9	2.85	2.8	2.75
РАНХиГС, 24 апреля	2.9	от -1.5 до -5,0	от 3,0 до 4,0	
Fitch, 26 мая	2	-4.6	5.1	
Fitch, 21 апреля		-3.9		
Fitch, 19 марта		1.3		
АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)	2.8	-2.6	3.6	2.7
S&P, 16 апреля	2.9	-2.4	5.9	3.9
S&P, 30 марта 2020	2.9	0.4	4.9	
Moody's, 22 июня 2020		-4.6	5.2	
Moody's, 28 апреля	2.7	-4	4.8	
Moody's 25 марта 2020	2.6	0.5	3.2	
Fitch, 29 июня 2020	2.7	4.6	4.9	3.4
Fitch, 26 мая		4.6		
ВЭБ, 29 апреля		-2.2		
<a href="#">ВЭБ, 24 июля</a>		-4,1	4,8	

## 9.Календарь событий

Предстоящие события		
10.09.2020	четверг	
	14:45	<a href="#">Решение по процентной ставке ЕЦБ</a>
11.09.2020	пятница	
	20:00	<a href="#">Число активных буровых установок от Baker Hughes</a>

