



2020

# Экономический мониторинг 17.06.20 – 25.06.20

Мониторинг подготовлен  
Департаментом аудита  
экономического развития СП *РФ*

# Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов .....	3
2. Рынок нефти: Urals торгуется с рекордной премией .....	5
3. ЦБ России оправдал ожидания рынка и снизил ключевую ставку на 100 б.п. ....	6
4. Экономика в мае – карантинные меры ослабли, но ситуация заметно не улучшилась.....	7
5. Цены на бензин достигли максимума .....	9
6. Оперативные индикаторы экономической активности..	12
6.1 Финансовые потоки компаний не свидетельствуют об устойчивом восстановлении экономической активности..	12
6.2 Стресс-индексы: продолжение позитивного настроения..	15
7. Прогнозы развития мировой экономики и России .....	18
7.1 Кризис, не похожий ни на какой другой, неопределенные перспективы восстановления .....	18
7.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ .....	25
7.3. Прогнозы экономического роста МИР.....	26
8. Календарь событий.....	27

# 1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

закрытие на	24.06.2020	23.06.2020	22.06.2020	21.06.2020
<b>Курс и нефть</b>				
USD/RUB	69.61	68.80	69.12	69.42
EUR/RUB	78.32	77.80	77.82	77.60
WTI	38.01	40.37	40.46	39.75
Brent	40.31	42.63	43.08	42.19
Urals (Rotterdam)	42.56	45.17	44.43	44.39
Urals (Mediterranean)	43.16	46.17	45.43	45.39
<b>Фондовые рынки</b>				
PTC	1281.18	1281.18	1256.77	1249.67
MMББ	2791.97	2791.97	2763.29	2758.67
S&P 500	3050.33	3131.29	3117.86	3097.74
DJIA	25445.94	26156.10	26024.96	25871.46
DAX	12093.94	12523.76	12262.97	12330.76
NIKKEI 225	22534.32	22549.05	22437.27	22478.79
Shaighai Composite	2979.55	2970.62	2965.27	2967.63
VIX Index*	33.84	31.37	31.77	35.12
<b>Акции</b>				
Газпром	194.83	194.83	194.3	195.81
Роснефть	373.60	373.60	375.65	376.15
Лукойл	5452.00	5452.00	5469	5460
Chevron	87.64	91.44	91.59	90.63
ExxonMobil	44.50	46.70	46.42	45.98
Shell	12.70	13.41	13.39	13.32
<b>Банки</b>				
Сбербанк	207.3	207.3	206.4	207
ВТБ	0.04	0.040	0.04	0.04
JP Morgan	94.66	97.9	96.75	97.81
<b>Металлургия</b>				
Северсталь	872.0	870.6	872.2	874.4
Норильский Никель	19636.0	19122	19004	18926
<b>Денежные рынки</b>				
RUONIA, %	4.39	4.69	4.69	4.69
Libor 3 мес	0.2969	0.2969	0.2966	0.3051
<b>Долговые рынки</b>				
UST 10Y, доходность, %	0.684	0.709	0.704	0.699
Russia 30Y, доходность, %	1.969	1.935	1.978	2.021
ОФЗ -26207 (03.02.2027), доходность, %	5.21	5.18	5.17	5.08

\*CBOE Volatility Index – индекс волатильности Чикагской опционной биржи CBOE.

Индекс выражается в процентах и указывает на вероятность движения индекса S&P 500 в период 30 дней, где уровень вероятности составляет 68%. Если VIX меньше 20, инвесторы меньше беспокоятся, волатильность S&P 500 ожидается низкой; если VIX больше 30, страх инвесторов повышается, поскольку цены на опционы на S&P 500 выросли; следовательно, инвесторы платят больше за хеджирование своих активов.

На фондовых рынках наблюдается разноплановая динамика. Большинство рынков находится в ожидании восстановления национальных экономик. При этом, по мнению аналитиков, опасения, связанные с риском второй волны распространения пандемии, уходят на второй план.

На российском фондовом рынке наблюдается уверенный рост, который дополнительно поддерживается ростом цены на нефть.

В ожидании роста в развитых экономиках инвесторы вторую неделю подряд продают активы развивающихся стран. На неделе до 19 июня биржевые фонды, ориентированные на развивающиеся страны и обращающиеся на биржах США, зафиксировали чистый отток капитала объемом \$624.1 млн. долларов США, сообщает [Bloomberg](#).

Биржевые фонды акций развивающихся стран зафиксировали чистый отток капитала объемом 504 млн. долларов США, а аналогичные фонды облигаций — чистый отток объемом 120.2 млн. долларов США.

Российские активы зафиксировали чистый отток капитала объемом 10.8 млн. долларов США:

- фонды акций потеряли 2.5 млн. долларов США
- фонды облигаций — 8.3 млн. долларов США

## 2. Рынок нефти: Urals торгуется с рекордной премией

Российская нефть марки Urals, которая в марте торговалась с максимальным дисконтом за последний 21 год, 18 июня была продана с рекордной премией.

По данным [Platts](#), компания Shell приобрела 100 тыс. тонн у Glencore с поставкой 28 июня — 2 июля CIF<sup>1</sup> в Роттердаме с премией в \$1.55 за баррель к нефти марки Brent.

Тем временем, Litasko (торговая компания Lukoil) выставила заявку на покупку 80 тыс. тонн нефти марки Urals с поставкой 1—5 июля в порту Августа на условиях CIF с премией в \$2.50 за баррель.

Это означает, что на рынке нефти происходит сокращение предложения в рамках сделки ОПЕК+ по сокращению добычи нефти, а также свидетельствует об увеличении спроса на нефть в результате постепенного восстановления экономической активности.

Сырьевой трейдер Trafigura сообщает о восстановлении спроса на нефть почти на 90% относительно докризисного уровня. При этом трейдер уточняет, что восстановление спроса варьируется в зависимости от географического положения.

О росте спроса на нефть так же сообщает еще один крупнейший трейдер – Vitol. В компании ожидают, что еженедельный прирост в июне составит 1,4 млн б/с.

---

<sup>1</sup> Поставка на условиях CIF означает, что продавец выполнил поставку, когда товар погружен на транспортное средство в порту отгрузки, а продажная цена включает в себя стоимость товара, фрахт или транспортные расходы, а также стоимость страховки при перевозке.

### 3. ЦБ России оправдал ожидания рынка и снизил ключевую ставку на 100 б.п.

Центральный Банк России 19 июня 2020 года снизил ключевую ставку на 100 б.п. до 4,5%. Сначала текущего года ключевая ставка снизилась на 175 б.п.



В целом такое снижение ставки соответствует консенсус-прогнозу рынка. Текущий уровень ключевой ставки (4,5%) рассматривается аналитиками как сигнал Центрально Банка к переходу к стимулирующей ДКП.

В отношении дальнейшего снижения ставки Банк России в пресс-релизе ужесточил риторику: «будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ставки», тогда как в апреле «допускал возможность дальнейшего снижения ставки».

При этом Центральный Банк России сообщает что уточнение мнения о нейтральной ставке (при переходе к режиму инфляционного таргетирования Банк России оценивал нейтральную ставку на уровне 6-7%) может произойти уже в июле текущего года. При этом Э.Набиуллина отметил, что уровень нейтральной ставки ниже 5% находится за пределами рассмотрения на настоящий момент.

Необходимо отметить, что нейтральная ставка является ориентиром для рынков длинных ценных бумаг. При этом, если новая нейтральная ставка Центрального Банка будет в диапазоне 5,5%, то с учетом текущих уровней доходности это может снизить спрос на долгосрочные ценные бумаги.

## 4. Экономика в мае – карантинные меры ослабли, но ситуация заметно не улучшилась

Прирост % г/г	Янв.20	Фев.20	Мар.20	1 кв.20	Апр.20	Май 20	Янв.- май.20
Валовый внутренний продукт				1,6			
Индекс потребительских цен	2,4	2,3	2,5	-	3,1	3,0	
Индекс промышленного производства	1,1	3,3	0,3	1,5	-6,6	-9,6	-2,4
Сельское хозяйство	2,9	3,1	3,0	3,0	3,1	3,2	3,0
Грузооборот транспорта	-3,8	-0,4	-6,7	-3,8	-5,8	-9,5	-5,4
Розничная торговля	2,7	4,7	5,7	4,4	-23,2	-19,2	-6,1
Платные услуги	2,1	1,1	-5,4	-0,8	-39,9	-39,5	-16,6
Инвестиции				1,2			
Реальная заработная плата	6,5	5,7	5,9	6,2	-2,0		
Реальные располагаемые денежные доходы				-0,2			
Безработица, % к ЭАН, 15 лет и старше	4,7	4,6	4,7	4,6	5,8	6,1	5,2
Курс рубль/доллар	61,8	63,9	73,2	66,1	75,2	72,6	69,1
Цена на нефть марки "Юралс"	62,1	54,5	29,0	48,3	16,3	30,4	38,8

Источники: Росстат, Банк России, Минэкономразвития России

Несмотря на постепенное ослабление карантинных мер во второй половине мая, практически все социально-экономические показатели продолжили падать. Однако некоторые признаки улучшения все-таки отмечались.

В реальном секторе экономики, который в наибольшей степени пострадал от последствий пандемии, падение было беспрецедентным. Отрицательная динамика в промышленности ускорилась почти до 10% за месяц в годовом выражении, преимущественно за счет добывающих отраслей, ушедших в глубокий минус на фоне начала выполнения обязательств в рамках ОПЕК+. Как следствие, на 13,4% упал грузооборот трубопроводного транспорта, что вкупе со снижением перевозок железнодорожным транспортом (в мае – на 6,6%) дало снижение по общему грузообороту порядка 10%.

При этом в обрабатывающей промышленности, где снижение в мае замедлилось, отмечались некоторые признаки восстановления.

Одной из немногих отраслей экономики, не пострадавшей от кризиса, является сельское хозяйство, предприятия которого не прекращали свое функционирование на время действия карантинных мер. В результате за январь-май прирост составил 3,0%, а неплохие виды на урожай дают основание надеяться на устойчивую динамику в данном виде деятельности. Ряд [экспертов](#) ожидает, что урожай зерна в текущем году может превысить 120 млн тонн, пшеницы – 75 млн тонн.

На фоне снижения уровня доходов населения продолжает падать оборот розничной торговли, а потребительское поведение населения перестраивается на «антикризисный» вариант ведения хозяйства, когда предпочтение отдается покупке продуктов в ущерб приобретению непродовольственных товаров и услуг. Если розничный оборот в секторе продовольственных товаров в мае упал на 8,6 %, то непродовольственных товаров – почти на 30%, а услуг – почти на 40%. В июне динамика в секторе платных услуг улучшится, так как в мае предприятия сферы услуг были открыты лишь частично.

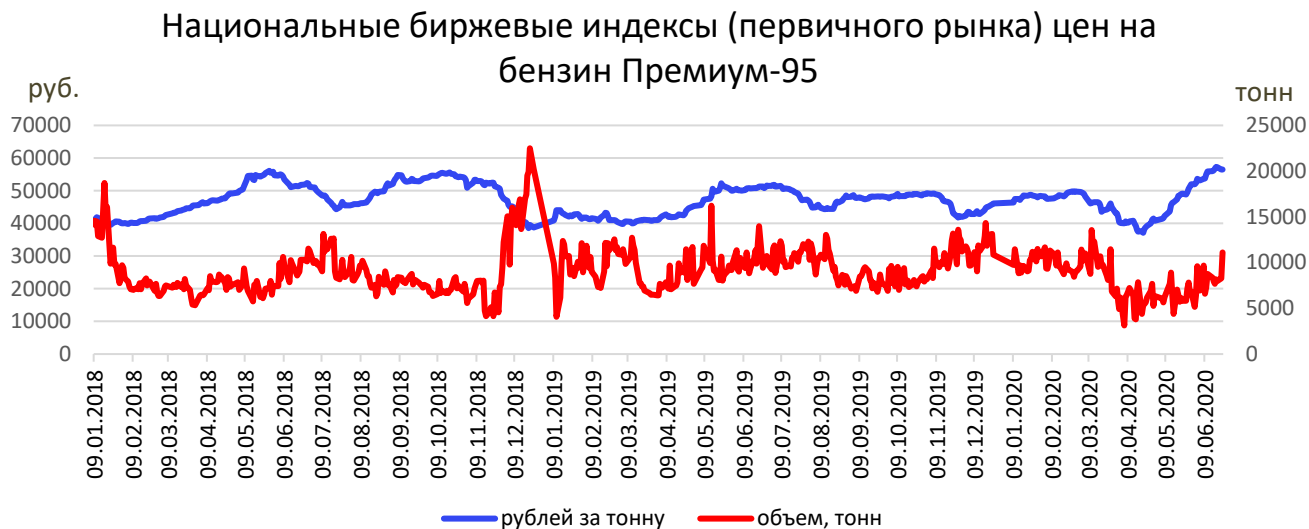
Снижение уровня доходов и сдержанный потребительский спрос совместно с укрепившимся курсом рубля затормозили рост цен на потребительском рынке.

Ожидаемо ухудшается ситуация на рынке труда. Уровень безработицы в мае вырос до рекордных 6,1% (впервые с 2011 года). При этом на бирже труда зарегистрирована почти половина безработных - более 2 млн человек.

Традиционно официально регистрировалась лишь небольшая доля безработных. Подобная ситуация сложилась на фоне действия мер по поддержке безработных граждан. Вероятно, по мере прекращения выплат безработные будут покидать биржу труда. В то же время в службы занятости могут обратиться граждане, которые по личным мотивам отложили это обращение (например, предпочли провести лето на даче, с детьми).



## 5. Цены на бензин достигли максимума



Источник – Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа

По мере ослабления карантинных мер цены на бензин начали постепенно увеличиваться. В активную фазу роста они перешли в начале мая, и в отдельные дни прирост [цен](#) на бензин Премиум-95 превышал 4 % (национальный биржевый индекс первичного рынка).

На неделе с 15 по 19 июня цены на бензин на бирже побили полуторалетний рекорд и к 18 июня достигли [максимального значения](#) в 57 314 рублей за тонну бензина Премиум-95 (национальный биржевый индекс первичного рынка).

По сравнению с локальным минимумом, который был достигнут в разгар карантина – 21 апреля (37 131 рубль) – цены выросли более, чем в 1,5 раза.

Вслед за ростом оптовых цен выросли цены и в рознице: к 15 июня до [45 рублей](#), подорожав на 13 копеек по сравнению с минимальной ценой в начале мая.

Производство бензина, тыс. тонн									
6-12 апр.	13-19 апр.	20-26 апр.	27 апр. – 3 мая	4-10 мая	11-17 мая	18-24 мая	25-31 мая	1-7 июн.	8-14 июн.
616,1	565,3	553,2	526,2	520,4	534,2	588,9	636,5	681,1	724,3
Цена на бензин автомобильный, на дату, рублей									
13 апр.	20 апр.	27 апр.	6 мая	12 мая	18 мая	25 мая	1 июн.	8 июн.	15 июн.
44,88	44,86	44,85	44,83	44,83	44,83	44,84	44,86	44,92	45,00

Источник - Росстат

Рост цен на бензин происходил на фоне относительно стабильных цен на нефть, находящихся вблизи комфортных для рынка значений: к середине июня цены на нефть уверенно удерживались вблизи 40 долларов за баррель. Однако следует помнить, что в стоимости бензина цена на нефть традиционно занимает небольшую долю (около трети), остальная часть цены формируется за счет издержек.

Основное влияние на формирование цен на бензин оказывает совокупность спроса и предложения. И если в апреле и начале мая спрос ожидаемо снизился, то вслед за ним снизилось и предложение. Дополнительное давление на рынок оказывает соглашение ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. В результате производство бензина к началу мая сократилось до 520,4 тысяч тонн за неделю, сократившись в апреле в годовом выражении почти на [30%](#), а в мае – на [18,8%](#).

По расчетам агентства [Reuters](#), в мае российские нефтеперерабатывающие заводы сократили выпуск бензина до 15-летнего минимума, а объемы первичной переработки нефти снизились до семилетнего минимума.

Отмена ограничений во второй половине мая – начале июня спровоцировала рост спроса на бензин, к чему, по [мнению](#) ряда экспертов, нефтеперерабатывающие заводы не были готовы, в том числе в связи с ремонтом ряда ведущих предприятий. По мере наращивания производства и исчерпания дефицита ситуация должна нормализоваться.

Однако введенный до 1 октября запрет на импорт бензина и действие механизма демпфера будет сдерживать заметное снижение цен на бензин. По [оценке](#) директора Академии управления финансами и инвестициями А.Дадашева,

действие механизма демпфера и обратного акциза может принести бюджету около 600 млрд. рублей. Также резкого удорожания розничных цен ждать не стоит, но по итогам года они могут приблизиться к 47 рублям (на АИ-95) и 42,9 рубля (на АИ-92).

Рыночную природу роста цен на бензин подтвердило и [Минэнерго России](#), по сообщению которого текущая динамика является нормальной реакцией на восстановление экономики на фоне роста спроса. Минэнерго России подчеркнуло, что дефицита топлива на рынке не наблюдается, производственные планы компаний выполняются, и по итогам года рост цен на топливо не превысит инфляцию.

При условии отсутствия картельного сговора предложение на рынке топлива вскоре вернется к докризисным значениям.

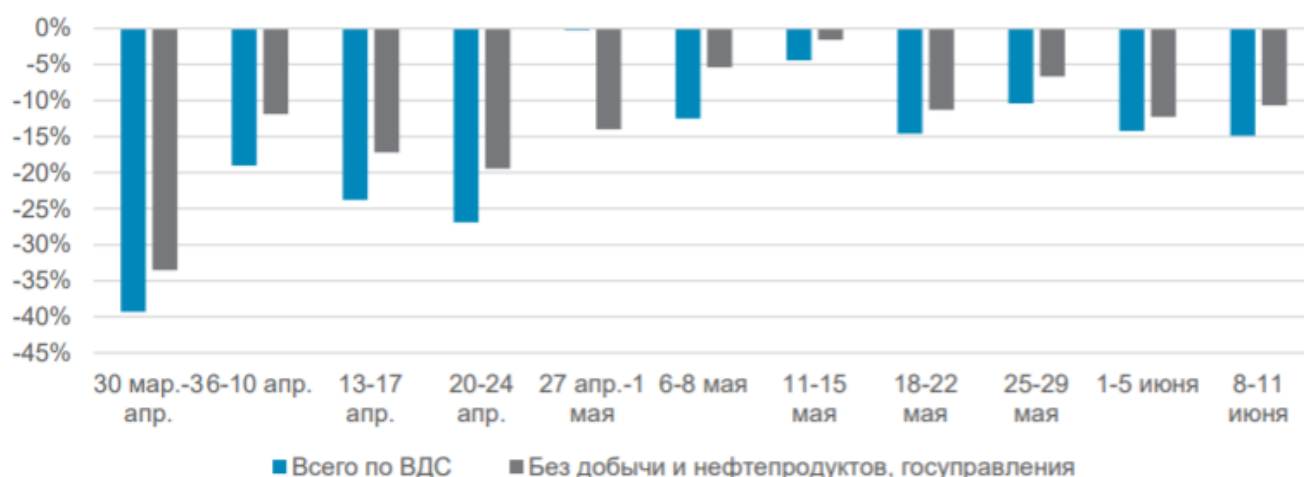
Заметный рост цен на бензин обратил на себя внимание [ФАС](#), которая начала соответствующие проверки и рекомендовала нефтяным компаниям обеспечить спрос и нарастить объем предложения.

## 6. Оперативные индикаторы экономической активности

### 6.1 Финансовые потоки компаний не свидетельствуют об устойчивом восстановлении экономической активности

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков, публикуемого](#) Банком России, за неделю 08.06.2020-11.06.2020 отклонение входящих платежей вниз от «нормального» уровня увеличилось до 14,9% - с 14,2% ранее (01.06.2020-05.06.2020) (Рисунок 1).

**Рисунок 1. Динамика отклонения входящих платежей от «нормального» уровня, взвешенных по доле отраслей в ВДС**



Источник: Банк России

Банк России отмечает, что в отраслях потребительского спроса отклонение вниз на неделе с 08.06.2020-11.06.2020 уменьшилось до 5% - это наименьшее значения с начала режима нерабочих дней в конце марта. Отмечается улучшение динамики в некоторых отраслях по мере ослабления ограничительных мер.

При этом уровень платежей в отраслях наиболее пострадавших от ограничительных мер, все еще остается гораздо ниже «нормального» уровня.

Динамика входящих платежей экспортных отраслей несколько улучшилась, при этом отклонение остается существенным: 20,9% на неделе с 08.06.2020-11.06.2020 после 25,7% на неделе с 01.06.2020-05.06.2020.

Инвестиционные отрасли показали отрицательный рост от «нормального уровня» 14,5%. Это свидетельствует о том, что несмотря на постепенное снятие ограничительных мер, неопределенность остается высокой, что приводит к пересмотру инвестиционных планов компаний.

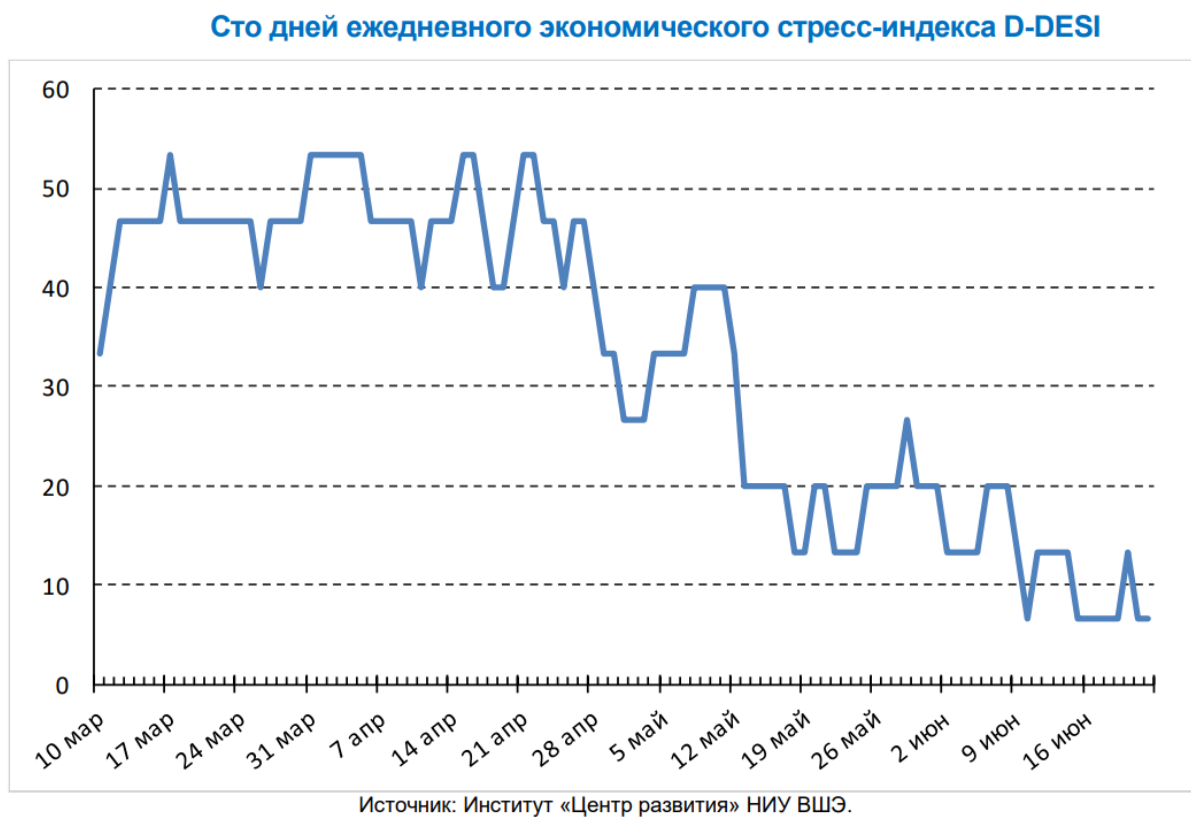
Согласно данным Банка России наиболее пострадавшие отрасли от режима ограничительных мер в связи с короновирусной пандемией являются: добыча угля, добыча нефти и газа, услуги туризма, творческая деятельность, спорт и развлечения, гостиницы, производство кино. При этом такие отрасли как текстиль и фармацевтика, наоборот показывают рост финансовых потоков.

ОКВЭД		8-11 июня	1-5 июня	25-29 мая	18-22 мая
5	Добыча угля	-7.2	-37.6	-29,1	-22,8
6	Добыча сырой нефти и природного газа	-36.7	-50.4	-41,5	-52,8
8	Добыча прочих полезных ископаемых	-46.9	-48.8	-69,9	19,1
13	Текстиль	18.4	8.2	34,1	10,6
15	Кожа и изделия из нее	-13.5	-26.9	-23.6	-17.7
21	Фармацевтика	61.9	18.7	14,6	22,5
26	Электроника	1.7	10.6	18.1	4,9
29	Автотранспортные средства	-14.9	-22.6	-26.3	-39.2
31	Мебель	-1,5	-10,9	-13,8	-19,3
41	Строительство зданий	-7.8	-5.3	3.9	-3.1
42	Строительство инженерных сооружений	-1.5	-3.2	33.8	6.1
43	Работы строительные специализированные	-2.4	-7.4	2.8	-6.0
47	Торговля розничная	17.0	16.9	5.4	3.4
60	Телевизионное и радиовещание	-19.4	-27.9	29,1	-34,4
55	Предоставление мест для временного проживания	-45.3	-48.6	-58.4	-56.6
56	Предоставление питания и напитков	-36.7	-46.9	-45.1	-32.7
66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	-11.0	12.3	29,8	12,0
68	Операции с недвижимым имуществом	-17.3	-29.8	-15.2	-5.9
71	Архитектура и инженерно-техническое проектирование	-51.6	-53.2	23.8	-55.5
72	Научные исследования и разработки	-12.99	1.4	104.4	-12.4
79	Услуги туризма	-89.6	-91.2	-91,0	-88,8
84	Деятельность органов государственного управления	-24.2	24.9	-5.4	-8.8

90	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-58.7	-60.9	-65,4	-60,4
91	Библиотеки, архивы, музеи	-75.9	-74	-74,7	-76,3
93	Спорт, отдых и развлечения	-42.3	-39.2	-59,3	-34,8
95	Ремонт предметов личного потребления	-4.1	-21.6	16.1	8.2
96	Прочие персональные услуги	-12.3	-27.3	-27.2	-10.7
55	Предоставление мест для временного проживания	-45.3	-48.6	-58,4	-56,6
59	Производства кино и телевизионных программ	-53.9	-49.3	-58,1	-49,0

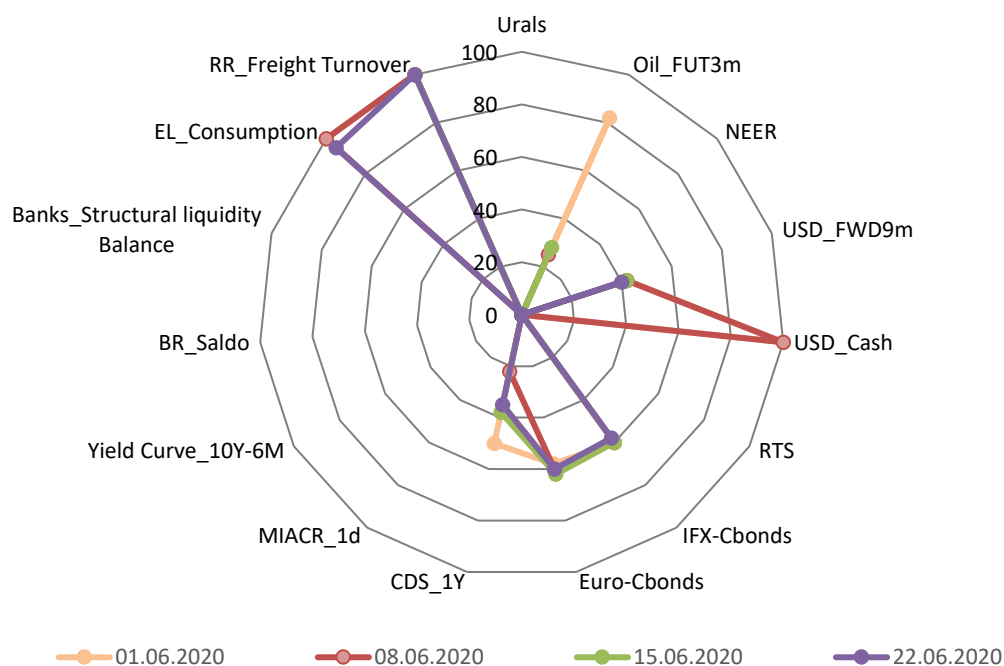
## 6.2 Стресс-индексы: продолжение позитивного настроения

На неделе с 16 по 22 июня [стресс-индекс](#) был устойчив и преимущественно находился на уровне 6,7%, это самое низкое значение с начала кризиса.



Эксперты Центра развития НИУ ВШЭ полагают, что шок, возникший в начале марта, полностью исчерпан. Многие компоненты стресс-индекса вернулись к своим докризисным значениям. В частности, нормализовался индекс РТС, эффективный валютный курс и ситуация на рынке нефти. В банковском секторе нет дефицита ликвидности, характерного для периодов экономического спада.

Однако реальный сектор восстанавливается не так быстро, как финансовый. Продолжает снижаться объем железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок и потребление электроэнергии (на 4,1% и 6,4% за неделю в годовом выражении соответственно). До сих пор нет ясности, как быстро будет восстанавливаться предпринимательский сектор, как отреагирует финансовый сектор и какие последствия может иметь смягчение карантинных мер.



Источник: Центр развития НИУ ВШЭ

За неделю с 16 по 22 июня наиболее заметно изменилось значение такого компонента, как Oil\_FUT3m (спред между 3-х месячным фьючерсом и спотовой ценой нефти Brent) и EL\_Consumption (погрузка грузов на железнодорожный транспорт), который после недели перерыва вновь приблизился к критическим значениям. Из остальных компонент индекса за последнюю неделю в критической зоне также традиционно оставался RR\_Freight Turnover (потребление электроэнергии (после устранения сезонности)).

Индексы потребительской активности, рассчитываемые Тинькофф Банком и Сбербанком, продолжают показывать уверенный рост.

На 23 июня 2020 года [Tinkoff CoronaIndex](#) по России составил 7,4 и за неделю прибавил 0,2 пункта. Потребительская активность с февраля текущего года выросла на 4% против падения на 1% неделей ранее, оборот бизнеса вырос на 16% против падения на 5% на прошлой неделе. При этом доля онлайн платежей стала меньше и составила 21% (неделю назад она составляла 22%). Данный эффект наблюдается последние три недели и вероятно связан с постепенным снятием ограничительных мер.








График показывает динамику индекса деловой активности в промышленности России с 1 февраля по 19 мая 2020 года. Индекс колеблется между 100 и 115, достигая пика в начале марта и минимума в середине апреля.

График показывает динамику индекса деловой активности в промышленности России с 3 февраля по 18 мая 2020 года. Показатель колеблется в диапазоне от 80 до 116. Значительное падение наблюдается в середине марта, после чего происходит постепенное восстановление.

Дата	Индекс
3 февраля	105
9 февраля	105
15 февраля	103
21 февраля	110
28 февраля	105
6 марта	106
13 марта	106
20 марта	85
27 марта	90
3 апреля	92
10 апреля	90
17 апреля	92
24 апреля	88
1 мая	95
8 мая	100
15 мая	105
22 мая	110
29 мая	105
5 июня	115

По данным на 23 июня индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) не изменился и составил 76 баллов из 100. Данный уровень потребления является обычным.

Категория	Изменение активности по неделям	Изменение к началу марта 2020 года
Все категории		-28.7%
Автодилеры		-14.5%
Автозапчасти и аксессуары		-14.1%
Аренда автотранспорта		-35.6%
Бытовая техника и электроника		-22.6%

17

## 7. Прогнозы развития мировой экономики и России

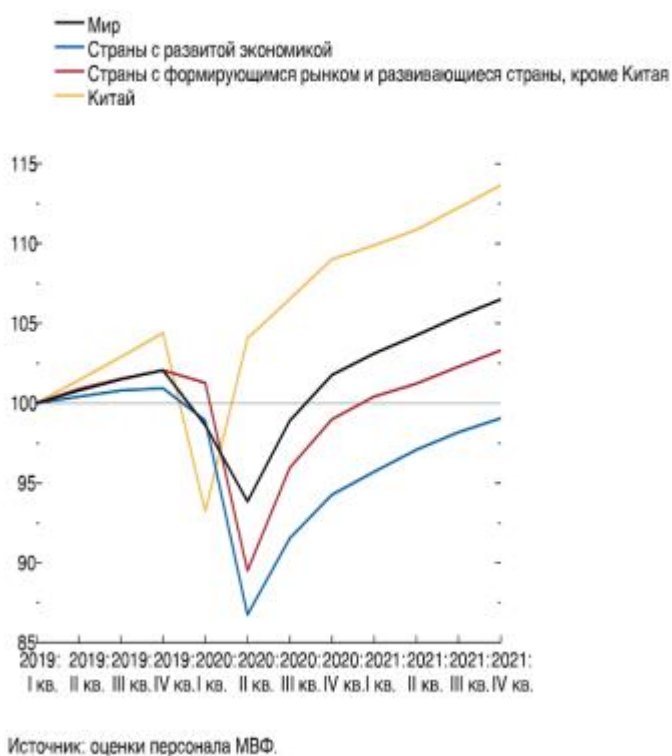
### 7.1 Кризис, не похожий ни на какой другой, неопределенные перспективы восстановления

Международный валютный фонд выпустил 24 июня 2020 года доклад «Перспективы Развития Мировой Экономики» (ПРМЭ), в котором ухудшил прогноз по росту мировой экономики до  $-4,9\%$  (на 1,9 процентного пункта ниже прогноза апрельского прогноза).

В 2021 году прогнозируется мировой рост на уровне 5,4 процента. Особенно сильное отрицательное воздействие испытывают домашние хозяйства с низкими доходами, что ставит под угрозу значительный прогресс в сокращении масштабов крайней бедности, достигнутый в мире с 1990-х годов.

В отношении России прогноз также ухудшен до  $-6,6\%$  в 2020 году (с  $-5,5\%$  в апрельском ПРМЭ). При этом ожидания на 2021 год стали несколько лучше – ожидается рост на  $4,1\%$  (+0,6 п.п. к апрельскому прогнозу).

Рисунок 1. Квартальный мировой ВВП (2019: I кв. = 100)



Пандемия COVID-19 оказала более негативное влияние на экономическую активность в первой половине 2020 года, чем ожидалось, и, по прогнозу, восстановление будет более постепенным, чем прогнозировалось ранее.

После выхода апрельского выпуска ПРМЭ 2020 года пандемия стремительно нарастала в ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, что вызвало необходимость в строгой самоизоляции и привело к еще большему нарушению экономической активности, чем прогнозировалось.

Резкое снижение активности нанесло сокрушительный удар по мировому рынку труда. Некоторые страны (в особенности в Европе) смогли ограничить его последствия посредством эффективных программ краткосрочной занятости. Тем не менее, по данным Международной организации труда, глобальное сокращение продолжительности рабочего времени в первом квартале 2020 года, по сравнению четвертым кварталом 2019 года, было эквивалентно потере 130 млн штатных рабочих мест. Снижение во втором квартале 2020 года, вероятно, будет эквивалентно более чем 300 млн штатных рабочих мест.

Ущерб для рынка труда был особенно серьезным в случае низкоквалифицированных работников, не имеющих возможности работать из дома. По оценке Международной организации труда, кризис в значительной степени затронул почти 80 процентов из примерно 2 млрд работников, занятых в неформальном секторе, во всем мире.

Синхронизированный характер спада усиливает нарушения во внутренней экономике стран во всем мире. Мировая торговля сократилась почти на 3,5% (относительно предыдущего года) в первом квартале вследствие слабого спроса, резкого падения трансграничного туризма и сбоями в поставках в связи с закрытием предприятий (которые в некоторых случаях усугублялись ограничениями в торговле).

Понижительное давление на цены, вызванное сокращением совокупного спроса, в сочетании с последствиями снижения цен на топливо пока, по всей видимости, более чем компенсирует любые тенденции повышения издержек из-за перебоев в поставках.

Эту мрачную картину скрашивают несколько положительных моментов:

1. Значительные по масштабу контрмеры в налогово-бюджетной сфере и финансовом секторе, принятые в странах с начала кризиса, позволили предотвратить более крупные краткосрочные потери.

2. Программы сокращенного рабочего времени и оказание помощи работникам, находящимся во временном вынужденном отпуске, позволяют уберечь многих из них от прямой безработицы.
3. Финансовая поддержка компаний и меры регулирования, направленные на обеспечение дальнейшего предоставления кредитов, предотвращают более массовые банкротства.
4. Оперативные и, в некоторых случаях, новые по характеру меры ведущих центральных банков (такие как принятые в первый раз центральными банками нескольких стран с формирующимся рынком программы количественного смягчения и значительное увеличение объема покупок активов центральными банками некоторых стран с развитой экономикой) расширили предоставление ликвидности и ограничили рост стоимости заимствования.
5. Своповые линии для нескольких центральных банков стран с формирующимся рынком помогли уменьшить дефицит ликвидности в долларах.
6. Потоки портфельных инвестиций в страны с формирующимся рынком восстановились после рекордных оттоков в феврале-марте, и страны с более высокими кредитными рейтингами увеличили выпуск облигаций в твердой валюте.
7. Действия органов финансового регулирования, включая изменение условий погашения банковских ссуд и предоставление возможности использовать буферные резервы капитала и ликвидности, поддерживают предложение кредита.

Стабильность на нефтяном рынке также способствует улучшению настроений участников. Фьючерсы на нефть West Texas Intermediate, которые ранее упали до глубоко отрицательных значений по контрактам, истекающим в начале лета, в последние недели поднялись и находятся в стабильном диапазоне, близком к текущей спотовой цене.

## Основные допущения построения прогноза:

1. Обновленный прогноз учитывает значительное снижение активности в первой половине 2020 года и более медленное восстановление во второй половине, чем предполагалось в апрельском выпуске ПРМЭ.
2. Предполагается, что страны, в которых уровни инфекции снизились, не будут вновь вводить такую строгую самоизоляцию, которая применялась в первой половине года, используя вместо этого альтернативные методы, если это потребуется для сдерживания передачи инфекции.
3. В прогнозе учитывается влияние масштабных контрмер налогово-бюджетной политики, принятых к настоящему времени и ожидаемых в течение остальной части года.
4. Поскольку допускается также действие автоматических стабилизаторов, которые могут обеспечить дополнительные буферы, общий бюджетный дефицит, как ожидается, значительно увеличится, а коэффициенты долга повысятся в 2020–2021 годах.
5. Предполагается, что центральные банки будут сохранять текущие параметры политики в течение всего прогнозного периода до конца 2021 года.
6. Ожидается, что финансовые условия останутся примерно на текущих уровнях как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком.
7. Допущения о ценах на топливо в целом не изменились по сравнению с апрельским выпуском ПРМЭ. Средняя спотовая цена на нефть Brent за баррель составит 36,20 доллара США в 2020 году и 37,50 доллара в 2021 году. В последующем ожидается, что кривые фьючерсных контрактов на нефть поднимутся до уровня, близкого к 46 долларам США, что все еще примерно на 25% ниже среднего уровня 2019 года. Ожидается, что цены на нетопливные биржевые товары будут расти несколько быстрее, чем предполагалось в апрельском выпуске ПРМЭ.

Тем не менее, реализация данного прогноза связана с высокой степенью неопределенности, которая касается глубины спада во втором квартале 2020 года (по которому пока отсутствуют полные данные), а также масштабов и продолжительности негативного шока. Эти элементы, в свою очередь, зависят от ряда неопределенных факторов, в том числе:

- продолжительности пандемии и необходимости режимов самоизоляции;
- добровольного социального дистанцирования, которое будет сказываться на расходах;
- возможности для уволенных найти работу, возможно, в других секторах;
- долговременного ущерба от закрытия предприятий и ухода безработных с рынка труда, что может затруднить восстановление активности после затухания пандемии;
- влияния изменений, вносимых для укрепления безопасности на рабочих местах, которые влекут за собой издержки для предприятий, таких как скользящий сменный график, усиленные нормы гигиены и уборки между сменами, новые методы работы в связи с пространственной близостью работников на конвейере;
- модификаций глобальных цепочек поставок, сказывающихся на производительности в связи с усилиями компаний по повышению устойчивости к перебоям в поставках;
- степени трансграничных вторичных эффектов в результате ослабления внешнего спроса, а также дефицита финансирования;
- устранения со временем существующего несоответствия между стоимостью активов и перспективами экономической активности.

Глубокая неопределенность относительно развития пандемии является одним из главных факторов, влияющих на экономические перспективы, и затрудняет оценку соотношения рисков. Спад может оказаться менее серьезным,

чем прогнозируется, если нормализация будет проходить быстрее, чем в настоящее время ожидается, в странах, возобновивших работу экономики, например, в Китае, где восстановление инвестиций и услуг в течение мая проходило более активно, чем ранее прогнозировалось. Новые средства терапии в медицине и изменения в практике социального дистанцирования могут позволить системам здравоохранения лучше справляться с нагрузкой без необходимости длительной строгой самоизоляции. Испытания вакцин также проводятся быстрыми темпами.

Тем не менее, сохраняются значительные риски ухудшения ситуации. В регионах, которые, как представляется, уже прошли пик инфекции, могут произойти новые вспышки заболевания, которые могут потребовать повторного введения по крайней мере некоторых мер сдерживания.

Помимо рисков ухудшения ситуации, связанных с пандемией, усиливающиеся противоречия между США и Китаем в ряде областей, напряженные отношения между членами Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК)+ и широко распространенные социальные волнения создают дополнительные трудности для мировой экономики. Кроме того, в условиях низкой инфляции и высокой задолженности (особенно в странах с развитой экономикой) затяжной период низкого совокупного спроса может также привести к дальнейшей дезинфляции и трудностям в обслуживании долга, которые, в свою очередь, будут дополнительно сдерживать активность.

Также МВФ в своем прогнозе рассматривает альтернативные сценарий второй вспышка COVID-19 в начале 2021 года.

В случае наступления второй вспышки заболевания в 2021 году произойдет дополнительное ужесточение финансовых условий относительно базового сценария, будет нанесен дополнительный долговременный ущерб экономике со стороны предложения (долгосрочный ущерб) в начале 2022 года, когда рост числа банкротств приведет к разрушению капитала, временному замедлению роста производительности и временному повышению тренда в уровне безработицы. Предполагается, что дополнительный долговременный ущерб

составит половину от заложенного в базовый сценарий, при этом в странах с формирующимся рынком будет наблюдаться более значительный и долговременный ущерб, чем в странах с развитой экономикой, учитывая более ограниченные возможности для проведения политики по поддержке доходов в этих странах.



## 7.2. Прогнозы экономического роста РОССИЯ

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный банк. 8 июня 2020</a>	1.3	-6.0	2.7	
<a href="#">Всемирный Банк. 9 апреля 2020</a>	1.3	-1.0	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 апрель 2020</a>	1.1	-5.5	3.5	
<a href="#">Международный Валютный Фонд. Январь 2019</a>	1.1	1.9	2.0	1.8
<a href="#">ОЭСР. 10 июня (пессимистичный)</a>		-10		
<a href="#">ОЭСР. 10 июня (оптимистичный)</a>		-8.0		
<a href="#">ОЭСР. 2 Марта 2020</a>	1.0	1.2	1.3	
<a href="#">Еврокомиссия. осень 2019</a>	1.0	1.4	1.5	
<a href="#">Минэкономразвития. февраль 2020</a>	1.4	1.9	3.1	3.2
<a href="#">Банк России (24 апреля)</a>	1.3	-4-(-6)	2.8-4.8	1.5-3.5
<a href="#">Банк России (февраль 2020)</a>	1.3	1.5-2.0	1.5-2.5	
<a href="#">S&amp;P. 30 марта 2020</a>	1.3	-0.8	3.8	
<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. 28 апреля</a>	1.3	-5.5	2.2	
<a href="#">Moody's 25 марта 2020</a>	1.2	0.5	1.9	
<a href="#">Fitch. 26 мая</a>	1.3	-5.0	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	2.0	
<a href="#">ВЭБ. 29 апреля</a>	1.3	от -5.3 до -5.5	от 4.1 до 3.7	от 2.4 до 2.3
<a href="#">ВЭБ. 9 апреля</a>	1.3	-3.8	4.8	
<a href="#">«Центр развития» НИУ ВШЭ. консенсус-прогноз от 6-7 апреля</a>		-2.0	2.3	
<a href="#">BCS Global Markets</a>		от -0.5 до 1.4		
<a href="#">Ренесанс Капитал</a>		от -0.8 до 0.6-1.5		
<a href="#">Bank of America</a>		от -1.0 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="#">Прогноз Финансовый Университет</a>		-2.5		
<a href="#">ВШЭ КГБ. 3 июня</a>		-5.2		
<a href="#">Банк Уралсиб. 16 июня</a>		-5.7	2.4	1.8

### 7.3. Прогнозы экономического роста МИР

	2019	2020	2021	2022
<a href="#">Всемирный банк. 8 июня 2020</a>	2.4	-5.2	4.2	
<a href="#">Всемирный Банк. январь 2020</a>	2.4	2.5	2.6	
<a href="#">Международный Валютный Фонд. 24 июня 2020</a>	2.9	-4.9	5.4	
<a href="#">Международный Валютный Фонд. 14 апрель 2020</a>	2.9	-3.0	5.8	
<a href="#">Международный Валютный Фонд. Январь 2019</a>	2.9	3.3	3.4	2.7
<a href="#">ОЭСР. 10 июня (пессимистичный)</a>	2.7	-7.6	2.8	
<a href="#">ОЭСР. 10 июня (оптимистичный)</a>	2.7	-6	5.2	
<a href="#">ОЭСР. 2 марта 2020</a>	2.9	2.4	3.3	
<a href="#">Еврокомиссия. 13 февраля 2020</a>	3.1	3.3	3.4	
Минэкономразвития. октябрь 2019	2.9	2.85	2.8	2.75
РАНХиГС. 24 апреля	2.9	от -1.5 до -5.0	от 3.0 до 4.0	
<a href="#">Fitch. 26 мая</a>	2	-4.6	5.1	
<a href="#">Fitch. 21 апреля</a>		-3.9		
<a href="#">Fitch. 19 марта</a>		1.3		
<a href="#">АКРА. 21 апреля 2020 (базовый сценарий)</a>	2.8	-2.6	3.6	2.7
<a href="#">S&amp;P. 16 апреля</a>	2.9	-2.4	5.9	3.9
<a href="#">S&amp;P. 30 марта 2020</a>	2.9	0.4	4.9	
<a href="#">Moody's. 28 апреля</a>	2.7	-4	4.8	
<a href="#">Moody's 25 марта 2020</a>	2.6	0.5	3.2	
<a href="#">ВЭБ. 29 апреля</a>		-2.2		

## 8. Календарь событий

Предстоящие события		
25.06.2020	четверг	
	16:00	<a href="#">Международные резервы Центрального банка России</a>
26.06.2020	пятница	
	20:00	<a href="#">Число активных буровых установок от Baker Hughes</a>
01.07.2020	среда	
	09:00	<a href="#">Индекс производственной активности PMI (июнь)</a>

