



2020

Экономический мониторинг 22.07.20 – 29.07.20

Мониторинг подготовлен
Департаментом аудита
экономического развития СП РФ

Оглавление

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов	3
2. Цены на нефть снижаются на фоне ослабления доллара	7
3. Сезонный фактор продолжает сдерживать рост цен	8
4. Финансовый результат деятельности организаций.....	10
5. Особенности жилищного строительства	13
6. Оперативные индикаторы экономической активности	16
6.1. Финансовые потоки свидетельствуют о неустойчивости роста экономической активности	16
6.2. Стресс-индексы выходят на плато.....	18
7. Цена простоя: влияние пандемии на туристическую.....	21
8. Прогнозы развития мировой экономики и России.....	23
8.1 Новый прогноз Института ВЭБ.РФ: российская и мировая экономика под двойным шоком.....	23
8.2 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 24 июля 2020 года	26
8.3. Прогнозы экономического роста РОССИЯ.....	27
8.4. Прогнозы экономического роста МИР	28
9. Календарь событий.....	29

1. Динамика ключевых биржевых индикаторов

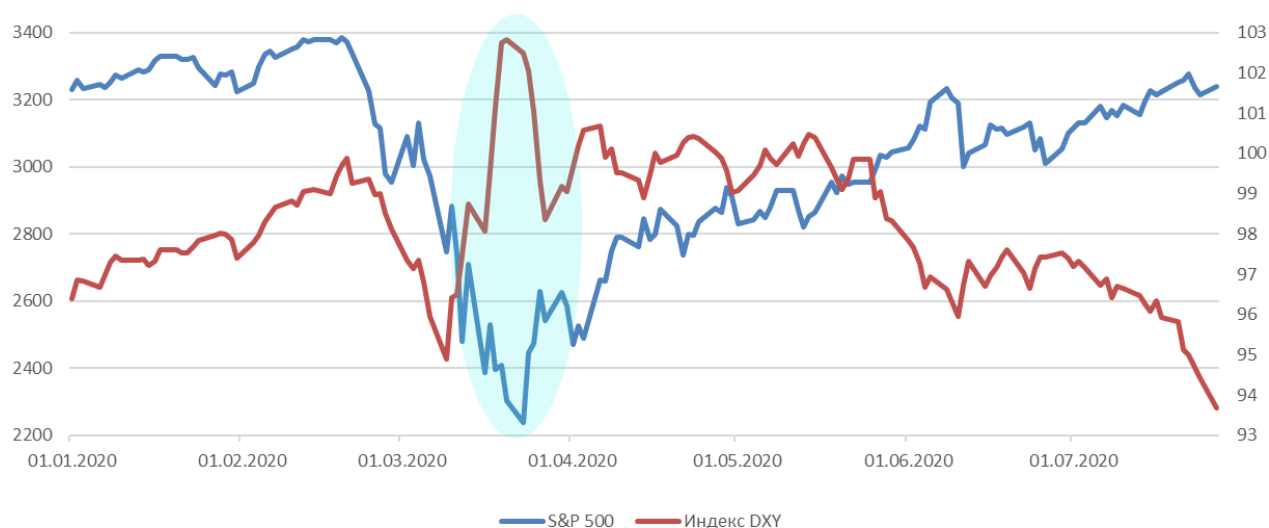
заккрытие на	28.07.2020	27.07.2020	26.07.2020	25.07.2020
Курс и нефть				
USD/RUB	72.51	71.60	71.67	71.45
EUR/RUB	84.95	84.14	83.54	82.85
WTI	41.04	41.60	41.29	41.07
Brent	43.22	43.41	43.34	43.31
Urals (Rotterdam)	43.07	42.45	43.36	44.05
Urals (Mediterranean)	43.87	43.25	43.86	44.45
Фондовые рынки				
PTC	1257.69	1266.16	1255.98	1261.62
MMBB	2895.45	2884.88	2863.12	2851.79
S&P 500	3218.44	3239.41	3215.63	3235.66
DJIA	26379.28	26584.77	26469.89	26652.33
DAX	12835.28	12838.66	12838.06	13103.39
NIKKEI 225	22657.38	22715.85	22751.61	22751.61
Shaighai Composite	3227.96	3205.23	3196.77	3325.11
VIX Index*	25.44	24.74	25.84	26.08
Акции				
Газпром	184.30	185.03	185.45	184.69
Роснефть	355.40	358.25	359.75	360
Лукойл	5023.00	5013.5	4987	4974
Chevron	89.11	91.04	90.13	91.01
ExxonMobil	43.55	44.07	43.43	43.7
Shell	11.77	11.93	11.65	11.91
Банки				
Сбербанк	215.5	216.9	215.97	215.41
ВТБ	0.04	0.04	0.04	0.04
JP Morgan	97.32	96.9	98.28	98.98
Металлургия				
Северсталь	919.2	909.6	894.2	889.6
Норильский Никель	19618.0	19790	19060	18724
Денежные рынки				
RUONIA, %	4.03	4.03	3.96	3.96
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 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 сложилась ситуация неопределенности в связи с геополитическими рисками и вероятностью второй волны пандемии в некоторых странах. За прошедшую неделю (22.07.20 – 29.07.20) крупнейшие фондовые индексы сократились на 0,4-3,3% (S&P500, DJIA, DAX, FTSE и др.).

В текущий момент Индекс доллара (DXY показывает отношение доллара США к корзине из основных валют) опустился ниже минимумов начала марта, с которых начал заключительную фазу многолетнего роста, а S&P 500 находится примерно на 5% ниже рекордного значения, достигнутого 21 февраля. При этом 22 марта 2020 года Индекс доллара достигал трехлетнего максимума. Днем позже, был зафиксирован «коронавирусный» минимум S&P 500. Далее курс доллара начал ослабевать, а рынок акций США, наоборот, расти.



Поведение доллара вовремя коронавирусного обвала рынков в этом году подчеркнуло его статус валюты-убежища. Сооснователь DataTrek Research Николас Колас отмечает, что в марте 2009 и 2020 годов взвешенный по объему внешней торговли Индекс доллара сформировал максимум в тот же день, в который S&P 500 достиг минимума.

В текущей краткосрочной перспективе ослабление доллара будет способствовать росту рынка акций, но в долгосрочном периоде существует обратная зависимость и, следовательно, слабость доллара незначительно влияет на рост акций США.

Наилучшую динамику относительно S&P 500 может показать рынок акций Европы, где пандемия коронавируса находится в целом под контролем. Кроме того, европейским политикам удалось, наконец, договориться и согласовать большой пакет финансовой помощи, а ЕЦБ в это время проводил агрессивное монетарное стимулирование.

Эти события позволили курсу евро к доллару подняться выше 1.17 доллара США впервые с сентября 2018 года.

Ослабление доллара означает, что инвесторы уверены, что кризисные тенденции, связанные с коронавирусной пандемии, сходят на нет, и слабый доллар не спровоцирует разворот рынка в обратную сторону.

Курс рубля за прошедшие 7 дней планомерно ослабевает (за неделю на 2,6%) и на текущий момент находятся на уровне 72,5 рубля за доллар США. По мнению Департамента аудита экономического развития, курс национальной валюты должен стабилизироваться в коридоре 71,5-73 рубля за доллар США.

Не стоит ожидать повышенный спрос на валюту в связи с дивидендными выплатами. При этом, если ФРС США сохранит мягкую денежно-кредитную политику, это позволит усилить давление на доллар США.

За прошедшие 7 дней цены нефть марок Brent и WTI немного подросли на 0,3% и 1,9% соответственно. В то время как цены на нефть марки Urals за прошедшую неделю упали на 3,5%.

Компания [Baker Hughes](#) опубликовала отчет от количестве буровых вышек в США. Впервые за 19 недель (с середины марта 2020) нефтяные буровые выросли по итогам недели. Абсолютный максимум количества буровых вышек США наблюдался в октябре 2014 года, 1609 штук, что в 9 раз больше текущего значения.



Согласно отчету Минэнерго США, опубликованному 22 июля, добыча нефти за неделю выросла на 100 тыс. до 11,1 б/с. При этом запасы сырой нефти увеличились на 4,9 млн баррелей, а запасы бензина сократились на 1,8 млн баррелей.

Все это создает дополнительное давление на цены на углеводороды, особенное в преддверии увеличения добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+

2. Цены на нефть снижаются на фоне ослабления доллара

Последние два месяца цены на нефть находятся на «флэте», при этом цены на другие активы показывают заметный рост. По мнению [Bloomberg](#), конъюнктура на рынке энергоносителей ухудшается, и только ослабление курса доллара США удерживает цены на нефть на текущих уровнях.

При этом в Лондоне и ближневосточном регионе цена на физическую нефть заметно снизилась в понедельник (27.07.2020). Нефть марки Urals, продается по минимальной за последние три месяца цене. Цены на нефть марок, привязанных к цене на нефть марки Brent, также снижаются.

Запланированное на август смягчения ограничений на добычу нефти в рамках ОПЕК+ и ухудшение эпидемиологической ситуации во многих странах мира от Китая до Испании и Германии, заставляет «нервничать» рынок. Одновременно с этим Индекс доллара опустился до минимальных значений с сентября 2018 года, что позволило ценам на нефть удержаться на плаву.

Неделю назад (21.07.2020) сентябрьские фьючерсы на нефть Brent торговались с дисконтом в 0,23 доллара США к октябрьским, однако 28.07.2020 данный «Gap» вырос до 0,47 доллара США, что является признаком ухудшения ситуации на рынке физической нефти. Схожая ситуация наблюдается и во фьючерсах на нефть марок WTI и Dubai.

Дополнительным фактором, тянущий цены на нефть вниз, является эскалация конфликта между США и Китаем.

3. Сезонный фактор продолжает сдерживать рост цен

Прирост индекса потребительских цен, %

	22 июн.	29 июн.	6 июл.	13 июл.	20 июл.	27 июл.
за неделю	0,1	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0
с начала месяца	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
с начала года	2,6	2,6	2,9	3,0	3,0	3,0
среднесуточный с начала месяца	0,010	0,008	0,047	0,028	0,020	0,015↓

Изменения цен на наиболее значимые товары, %

	6 июл.	13 июл.	20 июл.	27 июл.	27 июля 2020 г. к концу	
	к предыдущей дате регистрации				июня 2020 г.	декабря 2019 г.
Сахар-песок	100,1	100,1	100,9	101,2↑	102,3	120,2
Крупа гречневая-ядрица	100,0	100,0	100,5	99,8↓	100,2	135,0
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки 1 и 2 сорта	100,1	100,1	100,1	100,2↑	100,5	103,5
Куры охлажденные и мороженые	100,5	100,3	99,9	99,8↓	100,3	99,7
Масло подсолнечное	100,1	99,9	100,4	100,3↓	100,5	104,2
Яйца куриные	99,5	100,2	100,4	100,1↓	100,2	89,3
Яблоки	102,8	102,4	101,6	100,7↓	107,2	165,2
Лук репчатый	95,0	94,8	95,7	96,8↑	84,1	133,6
Морковь	102,5	102,7	102,6	101,9↓	109,6	170,1
Картофель	102,2	99,2	96,0	95,6↓	92,7	164,3
Капуста белокочанная свежая	98,8	99,5	99,2	98,8↓	96,5	127,0
Огурцы свежие	96,3	94,4	96,6	97,5↑	86,0	64,8
Бензин автомобильный	100,2	100,4	100,2	100,1↓	100,9	101,9
Хозяйственные товары						
Мыло хозяйственное	100,2	100,1	100,2	100,1↓	100,5	104,9
Шампунь	100,2	99,9	100,1	100,5↑	100,7	102,1
Порошок стиральный	100,0	100,1	100,1	100,2↑	100,3	104,0
Бумага туалетная	99,6	99,7	100,1	100,0	99,5	103,7
Медикаменты						
Троксерутин	100,0	100,3	100,0	100,2↑	100,4	113,9
Метамизол натрия (анальгин отеч.)	100,0	99,1	99,8	99,9↑	98,9	113,1
Линекс	99,9	100,2	100,5	100,2↓	100,8	118,9
Бромгексин	99,9	99,6	100,5	100,2↓	100,2	102,8
Поливитамины с макро- и микроэлементами	100,2	100,2	100,2	100,0	100,5	108,9
Валокордин	99,9	100,0	100,3	100,1↓	100,2	105,4
Офтан катахром	99,6	99,6	99,4	99,9↑	98,5	101,1
Флуоцинолона ацетонид	100,0	99,9	99,9	100,2↑	99,9	105,5
Алмагель, суспензия	100,0	99,8	100,0	99,9↓	99,6	105,3
Ренни	100,0	100,1	100,1	100,1	100,3	104,0

Источник – Росстат

На неделе с 21 по 27 июля вновь была зафиксирована нулевая [инфляция](#). Снижение цен на плодоовощную продукцию ускорилось до 1,1% за неделю, больше всего подешевели помидоры (на 5,4%), картофель (на 4,4%), лук (на 3,2%) и огурцы (на 2,5%). Летняя дефляция охватила еще не все плодоовощные продукты. Продолжают дорожать продукты, пик урожая которых приходится на вторую половину лета – начало осени, в частности, яблоки и морковь.

Во второй половине июля еще не завершилась кампания отражению в инфляции повышения тарифов на услуги ЖКХ. Прирост цен с начала года на ряд коммунальных услуг заметно опережает инфляцию: водоотведение подорожало уже на 4,6%, водоснабжение холодное – на 3,6%, услуги по снабжению электроэнергией – на 3,9%. Рост стоимости услуг ЖКХ традиционно является сезонным, и в дальнейшем замедлится до нуля.

Плановый рост тарифов ЖКХ в начале июля оказал неблагоприятное влияние на восприятие населением цен. В результате [потребительские ожидания](#) сохранились повышенными. Также респондентов беспокоит рост цен на бензин. Однако предпосылок дальнейшего роста цен пока опасаться не стоит.

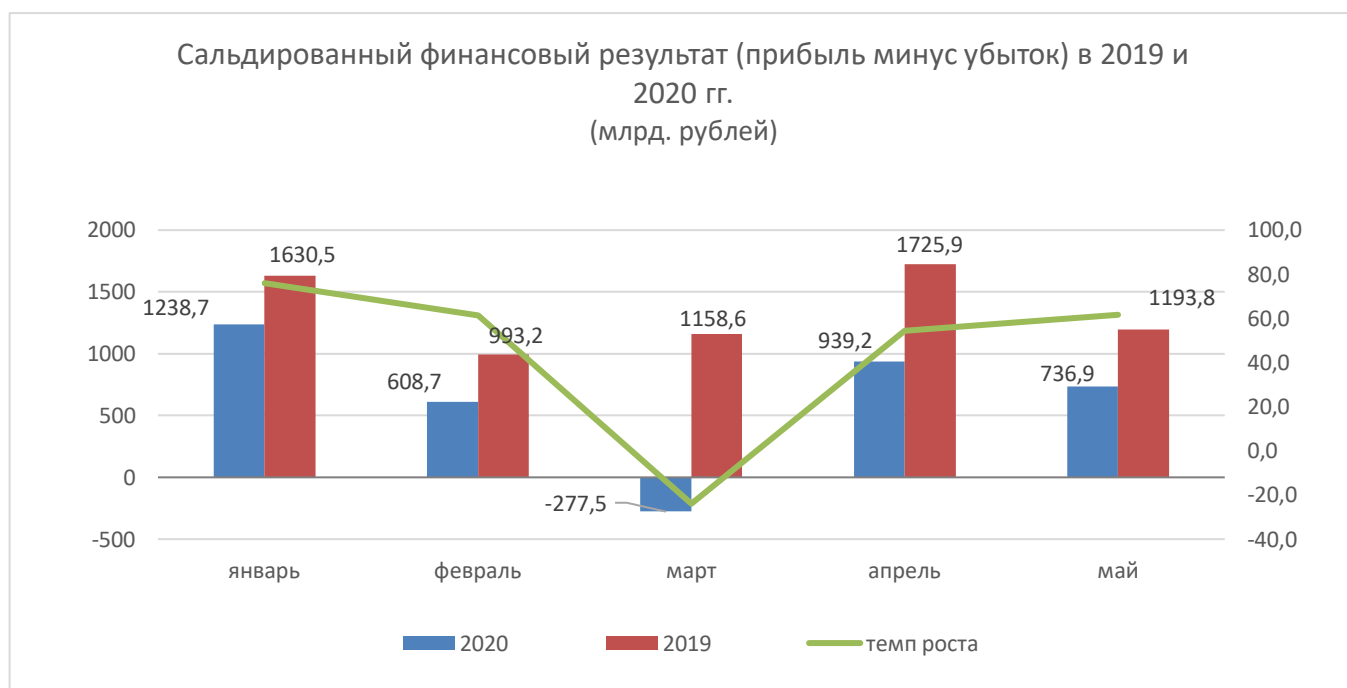
Несмотря на ускорение роста цен на бензин с середины июня, пик текущего удорожания бензина в рознице уже прошел, и на неделе с 21 по 27 июля динамика замедлилась до 0,1%. Розничные цены с запозданием реагируют на рост [оптовых цен](#) на бирже, а рекордно высокая цена на бензин Премиум-95 (национальный биржевый индекс первичного рынка) была пройдена еще 3 июля.

К 28 июля оптовые цены снизились почти на 7,5%, а предложение бензина на рынке выросло. Кроме того, с начала года прирост цен на бензин составил только 1,9%, что значительно меньше текущего значения инфляции.

В конце июля – сентябре сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и продукты ее переработки (сахар, подсолнечное масло) может способствовать замедлению инфляции.

4. Финансовый результат деятельности организаций

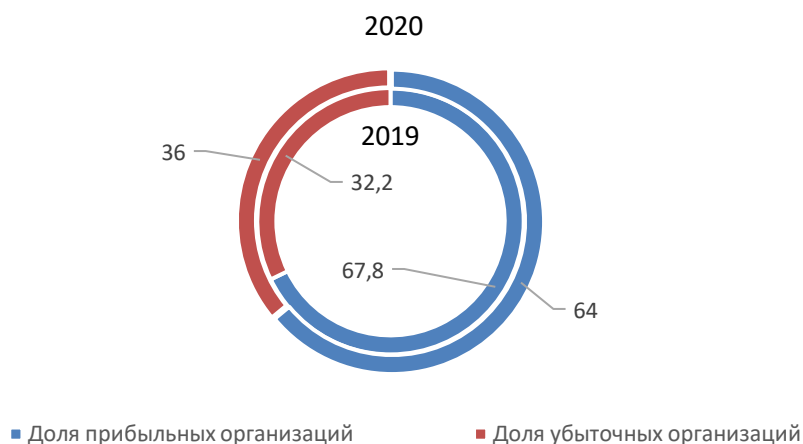
В мае российская экономика функционировала в условиях частично сохранявшихся карантинных ограничений. При этом поддержку экономической динамике оказали как внешние условия ([цена на нефть](#) марки «Юралс» превысила 30 долларов США за баррель), так и частичная отмена карантинных ограничений, позволившая восстановить работу большинства предприятий реального сектора.



На фоне улучшения внешних и внутренних условий продолжает улучшаться динамика [сальдированного финансового результата](#) - в мае в годовом выражении снижение несколько замедлилось и составило 38,3% (в апреле – 45,6%).

Доля убыточных организаций в январе – мае по сравнению с аналогичным периодом 2019 года выросла, однако по сравнению с январем-апрелем наблюдается положительная тенденция (в январе – апреле доля убыточных организаций была выше на 0,7 п.п.).

Доли прибыльных и убыточных организаций
в январе - мае 2019 и 2020 гг.



Число малых и средних предприятий в мае по сравнению с аналогичным месяцем 2019 года сократилось, но незначительно – на [2,4%](#), а по сравнению с началом текущего года – выросло на 2%. Эта относительная стабильность может объясняться как эффективностью мер поддержки малого и среднего предпринимательства, так и временным фактором. Есть вероятность, что банкротство ряда предприятий будет отложено во времени. Окончательные выводы об эффективности мер поддержки можно будет сделать только через несколько месяцев.

В разрезе видов экономической деятельности в более выигрышном положении в мае оказались предприятия реального сектора, так как смягчение карантинных ограничений началось именно с них. Однако в улучшении сальдированного финансового результата это отразилось лишь выборочно.

Так, неблагоприятная ситуация в добывающих производствах, в первую очередь, связана с ограничениями добычи нефти в рамках договоренности ОПЕК+. В добыче нефти и природного газа в мае убыток превысил прибыль на 80 млрд. рублей.

В обрабатывающих производствах картина была гораздо более благоприятной: хотя сальдированный финансовый результат в мае еще не начал расти, прибыль превысила убыток.

Явные признаки восстановления отмечались в сфере транспортировки и хранения. Несмотря на то, что по сравнению с началом 2019 года ситуация ухудшилась (в январе – мае снижение составило более 2 раз), внутригодовая динамика гораздо более благоприятная. Сальдированный финансовый результат в мае по сравнению с апрелем в транспортировке и хранении в целом вырос в 1,7 раза.

Сложная ситуация сохранялась в сфере услуг, с предприятий которой карантинные ограничения до сих пор окончательно не сняты. В частности, в торговле снижение сальдированного финансового результата в мае по сравнению с апрелем составило 20%.

Постепенное восстановление потребительского спроса будет способствовать росту прибыли и снижению убытков организаций ряда отраслей, однако к концу первого полугодия динамика [розничного товарооборота](#) все еще не вышла в область положительных значений, а [доходы](#) за время карантина существенно снизились

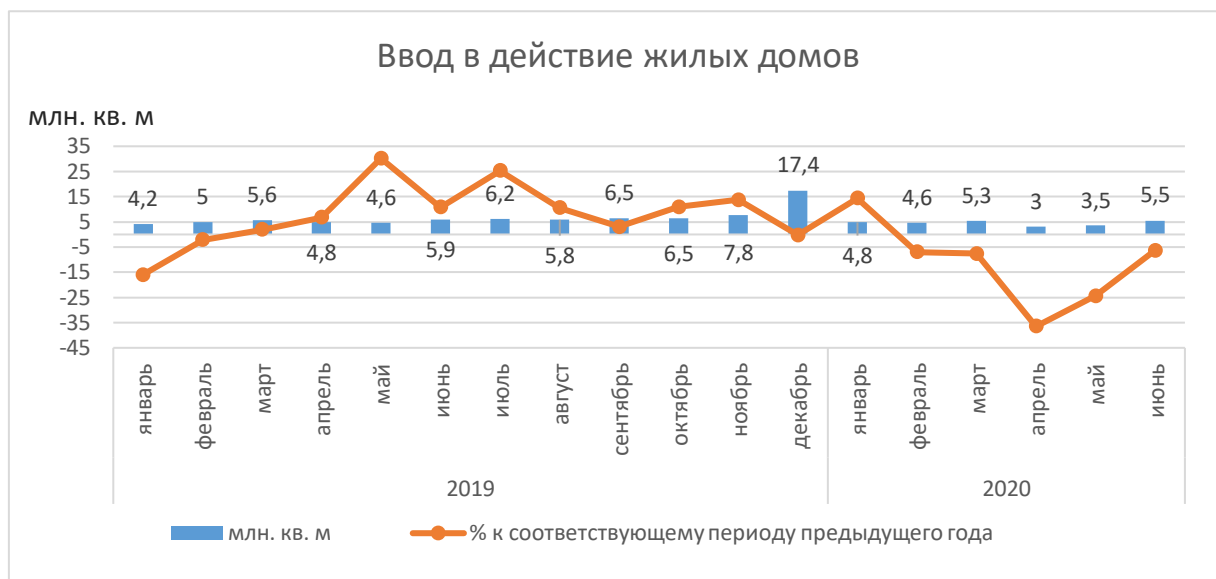
5. Особенности жилищного строительства



Жилищное строительство в последние годы переживает сложный период. 2019 год стал первым годом роста после трехлетнего снижения (за 2016-2018 гг. – на 11,4%). При этом динамика в течение года была неустойчивой, чему способствовало введение новых правил финансирования. Ввод в действие жилья увеличился перед переходом отрасли к правилам проектного финансирования, и снизился к концу года.

Одновременно к концу года несколько снизилась ставка ипотечного кредитования (до 9% на 01.01.2020), однако этот фактор в совокупности с ростом доходов в конце 2019 – начале 2020 года не успел оказать влияния на спрос. Возможно, положительные изменения могли быть зафиксированы во втором квартале текущего года, но с марта на фоне глобального кризиса динамика жилищного строительства вместе со всей экономикой начала стремительно падать.

Пик падения был зафиксирован в апреле, когда ввод в действие жилых домов сократился более чем на треть, но уже в мае, следуя общему тренду, снижение замедлилось. И хотя к июню динамика все еще не вышла в положительную область, общий тренд оценивается как положительный. Более трети ввода жилья (38,4%) в первом полугодии 2020 года традиционно пришлось на регионы, аккумулирующие финансовые и миграционные потоки: московскую и Санкт-Петербургскую агломерации, Краснодарский край, республики Башкортостан и Татарстан.



Несмотря на снижение объемов [ввода жилья](#) за январь – июнь на 11,4% (без учета жилых домов, построенных на земельных участках для ведения садоводства), в ряде регионов отмечался прирост данного показателя. В некоторых случаях подобная динамика объясняется низкой базой. Например, в Магаданской области рост составил 2,6 раза при объеме ввода всего 4,6 тыс. кв. м, в Ненецком автономном округе – в 2,2 раза и 12,1 тыс. кв. м. При этом общая площадь жилых помещений выросла незначительно: в Ненецком автономном округе – всего на 1,1%, а в Магаданской области – на 0,1%.

Начиная с августа 2019 года, при расчете общей площади введенных в действие жилых домов Росстат начал учитывать жилые дома, построенные на участках для ведения садоводства (в соответствии с Федеральным законом от 29.07.2017 № 217-ФЗ «О ведении гражданами садоводства и огородничества для собственных нужд и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»).

Вопреки ожиданиям, дополнительные площади не оказали существенного влияния на рост общего объема введенного жилья в России в целом. Так, в [первом полугодии 2020 года](#) подобные дома составили лишь 4,5% общей площади введенного жилья по стране.

Однако следует отметить, что в [некоторых регионах](#) данный вид жилищного строительства оказывает заметное влияние на показатель объемов ввода жилья, что может свидетельствовать как о региональных особенностях, так и о кризисе в строительной отрасли.

В Республике Крым жилые дома на садовых участках в первом полугодии текущего года составили более половины всего введенного жилья, в городе Севастополь – более 45%, в Ханты-Мансийском автономном округе, Ямало-Ненецком автономном округе и Мурманской области – около трети. В Камчатском и Красноярском крае, Республике Тыва, Тюменской и Калужской области каждый пятый квадратный метр жилья относился к постройкам на садовых участках.

Восходящий тренд динамики жилищного строительства последних двух месяцев носит временный характер, и по мере восстановления темпов роста до докризисных уровней проблемы и особенности, присущие жилищному строительству, сохранятся.

Одной из основных проблем, с которыми столкнется жилищное строительство в посткарантинной экономике, будет более низкий спрос на фоне снижения доходов. И хотя средневзвешенная ставка по ипотеке снижается ([на 01.06.2020](#) – 7,4%), этого может оказаться недостаточно для компенсации выпадающего спроса.

Во-первых, заметное снижение ставки предусмотрено только для отдельных групп граждан (в частности, семей с детьми, покупателей квартир в новостройках).

Во-вторых, после резкого падения доходов не следует ждать столь же резкого их восстановления, а потребительский спрос в ближайшие несколько месяцев будет направлен, в первую очередь, на удовлетворение базовых потребностей.

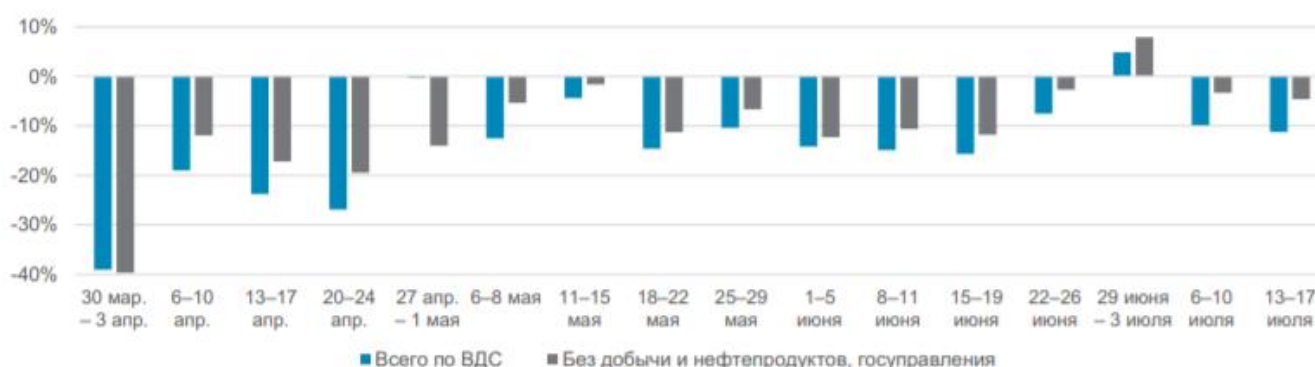
Вторая сложность – региональные особенности жилищного строительства и вытекающая из них необходимость диверсификации мер поддержки. На текущий момент меры поддержки носят более унифицированный характер без привязки к особенностям субъектов и их проблемам.

6. Оперативные индикаторы экономической активности

6.1. Финансовые потоки свидетельствуют о неустойчивости роста экономической активности

По данным [еженедельного мониторинга отраслевых финансовых потоков](#), публикуемого Банком России, за неделю 13.07.2020-17.07.2020, отклонение вниз входящих платежей от «нормального» составило 11,3% против 9,8% недель ранее (Рисунок 1).

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



Источник: Банк России

Банк России отмечает, неравномерность и неустойчивость дальнейшего восстановления экономической активности после непродолжительной фазы быстрого восстановления. В ряде отраслей финансовые потоки нормализовались. Низкий уровень финансовых потоков все более отчетливо локализуется в отраслях, которые в наибольшей степени пострадали от первичных и вторичных эффектов от ограничительных мер, а также испытали на себе последствия ограничений на добычу нефти.

В отраслях, ориентированных на потребительский спрос, превышение входящих финансовых потоков над «нормальным» уровнем в течение недели с 6 по 10 июля сменилось на отклонение вниз на 1,1% на прошлой неделе (13–17 июля).

В отраслях, ориентированных на инвестиционный спрос, также отмечено отклонение вниз (-4,7%) на прошлой неделе (13–17 июля) по сравнению с показателем (-1,1%) недель ранее (6–10 июля).

ОКВЭД		13-17 июля	6-10 июля	29-3 июля	22-26 июля
5	Добыча угля	-44.9	-33.4	-17.1	-43.6
6	Добыча сырой нефти и природного газа	-36.1	-52.9	-16.9	-43.9
8	Добыча прочих полезных ископаемых	-3.7	-48.1	-25.4	-59.0
13	Текстиль	24.7	49.1	51.8	31.0
15	Кожа и изделия из нее	-23.6	-7.3	1.6	6.3
21	Фармацевтика	21.7	35.8	62.4	47.3
26	Электроника	21.6	-5.5	40.3	-2.8
29	Автотранспортные средства	-24.7	-10.1	5.4	-39.5
31	Мебель	5.7	3.0	12.8	16.3
41	Строительство зданий	3.8	14.0	9.6	5.3
42	Строительство инженерных сооружений	7.1	30.4	74.1	21.9
43	Работы строительные специализированные	-7.6	2.0	12.5	8.1
47	Торговля розничная	8.6	9.8	43.6	31.1
55	Предоставление мест для временного проживания	-16.0	-5.1	5.0	-27.9
56	Предоставление питания и напитков	-23.0	-21.3	-20.2	-32.3
59	Производства кино и телевизионных программ	-40.6	-26.8	-27.7	-31.3
60	Телевизионное и радиовещание	-22.4	48.2	1.0	-22.2
66	Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования	-39.6	-43.9	-24.9	-21.9
68	Операции с недвижимым имуществом	-3.3	0.8	-2.5	-15.7
71	Архитектура и инженерно-техническое проектирование	-37.7	-26.8	-46.0	-37.5
72	Научные исследования и разработки	10.2	10.1	23.7	15.9
79	Услуги туризма	-77.3	-77.5	-75.9	-78.7
84	Деятельность органов государственного управления	-34.9	-10.2	-1.8	1.9
90	Деятельность творческая, в области искусства и развлечений	-52.1	-42.7	-44.1	-43.5
91	Библиотеки, архивы, музеи	-46.5	-57.3	-57.5	-71.7
93	Спорт, отдых и развлечения	-2.7	-38.5	-17.4	-47.4
95	Ремонт предметов личного потребления	-36.1	-27.1	37.0	-16.9
96	Прочие персональные услуги	-12.9	-15.2	-1.5	-6.1

6.2. Стресс-индексы выходят на плато

На 26 июля 2020 года [Tinkoff CoronaIndex](#) по России составил 8,2 и увеличился за неделю на 0,1 пункта.

Потребительская активность с февраля текущего года выросла на 17% против роста на 20% недель ранее, оборот бизнеса вырос на 18% против роста на 20% на прошлой неделе. При этом доля онлайн платежей не изменилась и составила 21%.

Динамика индекса



Потребительская активность
выросла на 17% с февраля ?



Обороты бизнеса
выросли на 18% с февраля ?



Доля онлайн платежей
выросла в 1,1 раза с февраля ?

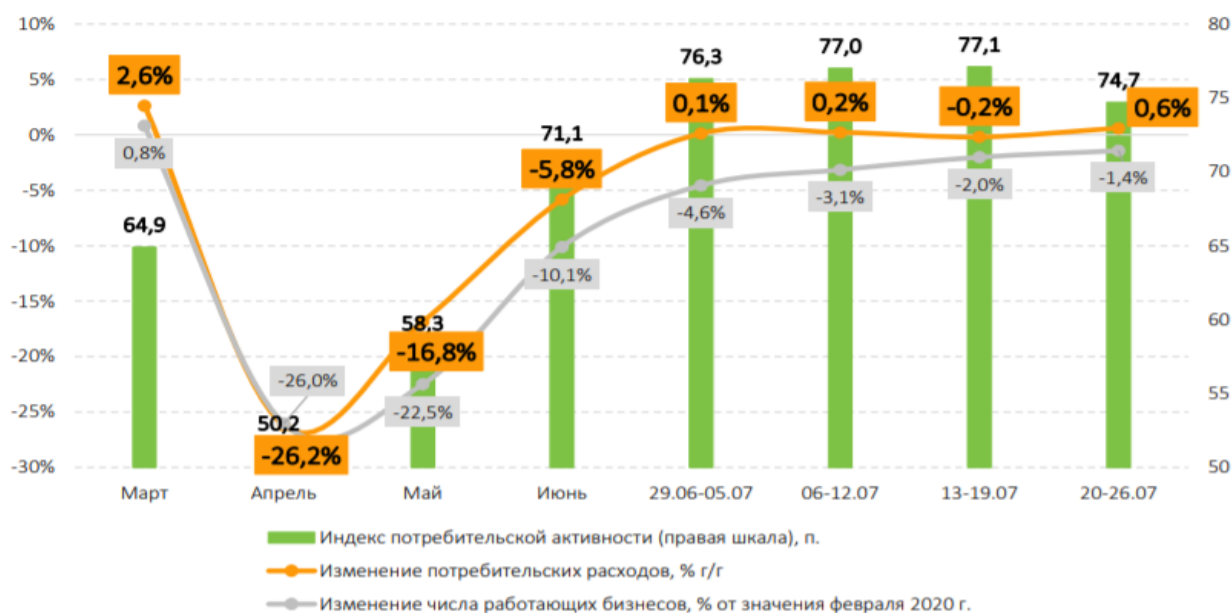


Источник: Тинькофф Банк

По данным на 27 июля индекс потребительской активности клиентов [Сбербанка](#) составил 74 баллов из 100. Данный уровень потребления является обычным. За [20.07.2020-26.07.2020](#) года расходы потребителей на товары и услуги незначительные изменения. Общий объем трат остался вблизи уровней 2019 года, изменение составило +0,6% г/г.

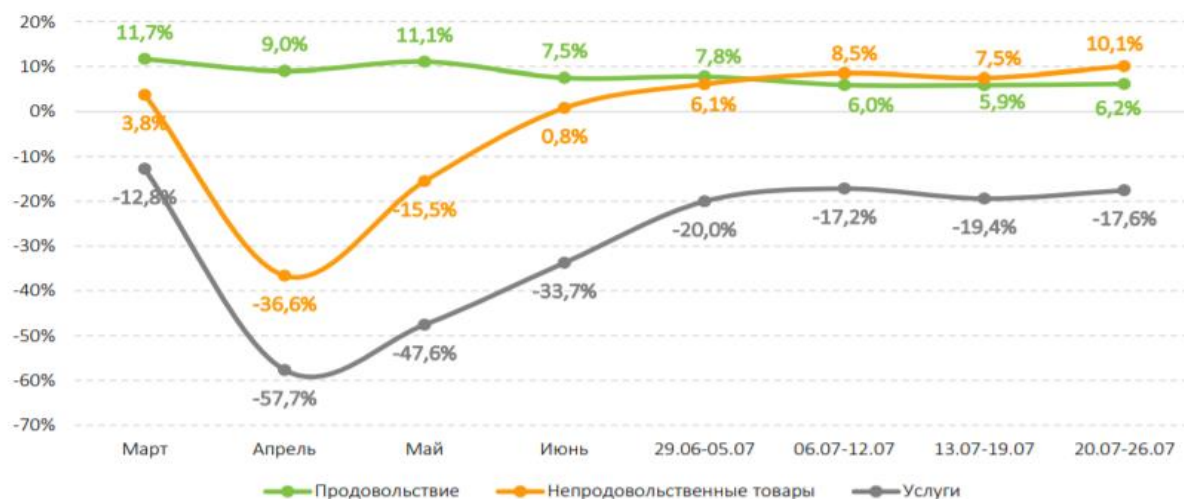
Сбербанк отмечает отсутствие прогресса в восстановлении трат на услуги (-17,6% г/г). Средства перераспределяются в пользу товарных категорий. Количество торговых точек, осуществляющих операции, 20-26 июля было на 1,4% ниже среднего уровня февраля 2020 г. Изменение отраслевой структуры работающих компаний свидетельствует о том, что это стало важной стратегией выживания бизнеса в период локдауна.

Объем расходов на товары и услуги и индекс потребительской активности.²



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

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



Источник: рассчитано по данным Сбербанка

Сокращение оборота бизнеса с 20.07.2020-26.07.2020 к началу марта 2020 года составило 26,7%, к аналогичному периоду 2019 года -0,2%.

Регион	Изменение активности по неделям	Изменение к началу марта 2020 года
Все категории		-26.7%
Автодилеры		-7.6%
Автозапчасти и аксессуары		-12.7%
Аренда автотранспорта		-19.0%
Бытовая техника и электроника		-16.0%

Источник: Сбербанк

7. Цена простоя: влияние пандемии на туриндустирию

Огромный ущерб для международного туризма стал очевиден. [Данные Всемирной туристской организации \(ЮНВТО\)](#) показывают, что цена простоя индустрии за период по май оценивается в 320 млрд. долларов США, что уже более чем в три раза превысило потери, вызванные глобальным экономическим кризисом 2009 года.

В преддверии предстоящего выпуска обновленной информации об ограничениях на поездки по всему миру, специализированное учреждение Организации Объединенных Наций предоставило первые данные о последствиях пандемии, как в отношении сокращения общего числа туристов, так и в отношении недополученных доходов туриндустрии.

Последнее издание Всемирного туристического барометра ЮНВТО показывает, что в мае почти полная блокировка, введенная в ответ на пандемию, привела к сокращению на 98% числа международных туристов по сравнению с 2019 годом, а за январь-май общее число туристов сократилось на 56% в годовом исчислении. Резкое падение туристического сектора ставит под угрозу миллионы рабочих мест.

Генеральный секретарь ЮНВТО Зураб Пололикашвили заявил: «Последние данные ясно показывают важность возобновления туризма, как только это будет возможным. Резкое падение международного туризма ставит под угрозу миллионы рабочих мест, в том числе в развивающихся странах.

Правительства в каждом регионе мира несут двойную ответственность: они должны уделять приоритетное внимание общественному здравоохранению и одновременно защищать рабочие места и предприятия».

Несмотря на признаки постепенного и осторожного снятия ограничений, особенно в Северном полушарии, уверенность в восстановлении туризма и доверие потребителей остаются низкими. Большинство членов группы экспертов ЮНВТО по туризму ожидают, что международный туризм восстановится только ко второй половине 2021 года.

Группа глобальных экспертов указывает на ряд рисков, сдерживающих восстановление индустрии:

- сохранение ограничений на поездки и закрытие границ в большинстве регионов;
- низкая активность со стороны стран - основных источников туристов, таких как США и Китай;
- проблемы безопасности, связанные с поездками, такие как риск второй волны пандемии и сопутствующие риски возобновления ограничительных мер.

Кроме того, в числе факторов, влияющих на доверие потребителей, указывается озабоченность по поводу отсутствия достоверной информации и общее ухудшение экономической конъюнктуры

8. Прогнозы развития мировой экономики и России

8.1 Новый прогноз Института ВЭБ.РФ: российская и мировая экономика под двойным шоком

Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ (Институт ВЭБ.РФ) 24 июля 2020 г. опубликовал [обновленный прогноз](#), в соответствии с которым ожидаемый спад мировой экономики в 2020 году может составить 4,1%, а восстановительный рост в 2021 году – 4,8%. В случае второй волны пандемии спад мировой экономики может достичь 7-8%, и восстановление затянется на 1,5-2 года. Нижняя точка спада российской экономики в 2020 году придется на второй квартал.

При формировании прогноза эксперты Института ВЭБ.РФ исходили из следующих предпосылок:

- российская и мировая экономики в 2020 году попали под двойной шок: пандемии коронавируса и падения цен на нефть;
- нижняя точка спада российской экономики в 2020 году придется на второй квартал;
- цены на нефть после обвала начинают восстанавливаться и могут к концу года достичь 43-46 долл./барр. «Urals», есть вероятность, что цены достигнут 50-60 долл./барр., однако затем начнут снижаться;
- базовый прогноз не предполагает новой мощной второй волны заболеваний и карантинных мер, останавливающих экономическую деятельность.

Нециклический кризис мировой экономики, вызванный пандемией, характеризуется высокой степенью неопределенности прогнозов (в том числе в связи с ожиданием второй волны эпидемии), ростом издержек бизнеса на фоне сохранения части карантинных ограничений и неравномерной глубиной кризиса в разных странах и регионах.

Масштабы рецессии будут определяться жесткостью карантинных мер и накопленными структурными дисбалансами (которые начали проявляться уже в прошлом году).

Прирост мирового ВВП, %	Прогноз Института ВЭБ.РФ		Сценарий второй волны ОЭСР (июнь)
	Базовый сценарий до шоков	Базовый сценарий после пандемии	
в 2020 году	3,2	-4,1	-7,6
в 2021 году	3,4	4,8	2,8

Эксперты Института ВЭБ.РФ полагают, что цена на нефть марки «Юралс» может опуститься ниже 40 долл./барр в третьем квартале 2020 года ввиду избытка нефти на мировом рынке и дефицита мощностей хранения. В конце 2020 года цены вновь начнут расти, но их уровень будет ниже средней цены за последние 10 лет.

Цена на нефть марки «Юралс», долл. США за баррель						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	отчет	прогноз				
Институт ВЭБ.РФ (базовый)	64	38	44	46	47	49

Падение российского ВВП в 2020 году вызвано двумя основными причинами: карантинными мерами и снижением цен на нефть и объемов добычи. По мнению экспертов Института ВЭБ.РФ, существуют риски замедления роста ВВП в случае нового падения цен на нефть. В разрезе отраслей наибольший вклад в отрицательную динамику ВВП внесло снижение в сфере услуг. Роста ВВП следует ожидать уже во втором полугодии, но темпы роста будут ниже, чем годом ранее.

Эксперты Института ВЭБ.РФ отмечают, что антикризисные меры окажут положительное влияние на экономику и смягчат спад – три пакета мер поддержки могут оказать следующее действие:

- добавить к приросту ВВП в 2020 году 1,8 п.п.;
- к приросту инвестиций в основной капитал в 2020 году – 3,8 п.п.;
- без реализации мер поддержки занятости и доходов населения спад реальных располагаемых денежных доходов населения во 2 и 3 кварталах был бы на 7 п.п. больше;
- уровень безработицы во 2 квартале был бы как минимум на 1 п.п. выше.

Однако завершение большинства антикризисных мер будет препятствовать выходу экономики в 2021 году на докризисный уровень.

Основные показатели базового сценария прогноза Института ВЭБ.РФ						
Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2019 отчет	2020	2021	2022	2023	2024
		прогноз				
Цена на нефть, \$ / баррель	64	38	44	46	47	49
ВВП	1,3	-4,5	2,5	2,4	2,8	2,4
Инвестиции	1,7	-10,6	2,7	5,6	4,8	4,1
Инфляция (на конец года), %	3,0	3,7	3,8	3,9	3,8	3,7
Розничный товарооборот	1,9	-4,7	2,9	2,5	2,8	2,8
Реальные располагаемые доходы	1,0	-5,1	3,1	3,3	2,3	2,2
Реальная заработная плата	2,9	-1,2	1,3	2,6	1,8	1,7
Уровень безработицы к ЭАН, %	4,7	5,7	5,3	5,0	4,9	4,9
Доля домохозяйств с доходами ниже величины прож.минимума, %	12,3	13,8	12,7	11,8	11,4	10,9
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	64,7	70,4	69,5	69,2	68,9	68,6
Экспорт, млрд \$	420	297	322	339	360	383
Импорт, млрд \$	255	223	238	255	271	289

8.2 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 24 июля 2020 года

Банк России опубликовал свой макроэкономический прогноз до 2022 года. В 2020 году регулятор ожидает спад национальной экономики в диапазоне 4,5-5,5% и последующий восстановительный рост на 3,5–4,5% и 2,5–3,5% в следующие два года. Сокращение инвестиций и потребления в текущем году прогнозируется примерно одинаковым – от 6 до 8%. При этом Банк России предполагает инфляцию ниже таргета в текущем году и в 2021. Это может быть сигналом к тому, что в дальнейшем можно ожидать продолжения снижения процентной ставки.

Также стоит обратить внимание, что Центральный Банк закладывает незначительное восстановление импорта в 2021 году после 20-процентного падения в 2020 году. Это может свидетельствовать о том, что Банк России закладывает гипотезу о дальнейшем снижении курса национальной валюты или сохранении ограничений по внешнему туризму.

Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария
(прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

	2019 (факт)	БАЗОВЫЙ		
		2020	2021	2022
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	64	38	40	45
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	3,7-4,2	3,5-4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	4,5	3,1-3,3	3,3-4,0	4,0
Валовой внутренний продукт	1,3	-(4,5-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5
Расходы на конечное потребление	2,4	-(3,8-4,8)	3,5-4,5	1,7-2,7
– домашних хозяйств	2,5	-(6,2-7,2)	4,3-5,3	2,0-3,0
Валовое накопление	3,8	-(9,0-12,0)	4,8-6,8	4,2-6,2
– основного капитала	1,5	-(5,7-7,7)	2,5-4,5	3,8-5,8
Экспорт	-2,3	-(13,0-15,0)	4,5-6,5	4,5-6,5
Импорт	3,4	-(18,8-21,8)	7,7-9,7	6,0-8,0
Денежная масса в национальном определении	9,7	9-12	7-11	7-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте	10,1	6-9	7-11	7-11
– к организациям	7,1	6-9	6-10	6-10
– к населению	19,0	6-9	10-14	10-14

8.3. 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 апрель 2020	1,1	-5,5	3,5	
Международный Валютный Фонд, Январь 2019	1,1	1,9	2	1,8
ОЭСР, 10 июня (пессимистичный)		-10		
ОЭСР, 10 июня (оптимистичный)		-8		
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, февраль 2020	1,4	1,9	3,1	3,2
Банк России (24 июля)	1,3	-4.5-(-5.5)	3.5-4.5	2.5-3.5
Банк России (24 апреля)	1,3	-4-(-6)	2,8-4,8	1,5-3,5
Банк России (февраль 2020)	1,3	1,5-2,0	1,5-2,5	
S&P, 30 марта 2020	1,3	-0,8	3,8	
S&P, 19 марта 2020		1,5		
РАНХиГС, 24 апреля	1,3	от 7,0 до -12,0	от 5,0 до 7,0	
АКРА, 21 апреля 2020 (базовый сценарий)	1,3	-4,5	2,2	3,5
АКРА, 17 марта 2020		от -0,2 до 0,6		
Moody's, 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, 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, 24 июля	1,3	-4,5	2,5	2,4
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	
«Центр развития» НИУ ВШЭ, консенсус-прогноз от 6-7 апреля		-2	2,3	
BCS Global Markets		от -0,5 до 1,4		
Ренесанс Капитал		от -0,8 до 0,6-1,5		
Bank of America		от-1 до 0		
ЕБРР, 13 мая	1,3	-4,5	4	
Консенсус-прогноз ВШЭ, 6-12 мая	-4,3	3	2,3	
Финансовый университет		-2,5		
ВШЭ КГБ, 3 июня		-5,2		

8.4. 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		
ВЭБ, 24 июля		-4,1	4,8	

9. Календарь событий

Предстоящие события		
30.07.2020	четверг	
	16:00	Доклад "Социально-экономическое положение России" в январе - июне 2020 года
	16:00	Информация о кредитах, предоставленных физическим лицам, включая ипотечное кредитование
31.07.2020	пятница	
	20:00	Число активных буровых установок от Baker Hughes
03.08.2020	понедельник	
	09:00	Индекс производственной активности PMI России
05.08.2020	среда	
	09:00	Индекс деловой активности в секторе услуг России
	18:45	Индекс потребительских цен Россия

