

**Новости глобальной экономики****31 августа – 6 сентября 2020 года**

**РЫНКИ.** Нефть Urals к пятнице – \$42,8/барр., курс рубля – 75,1 руб./\$. Добыча ОПЕК+ в августе ожидаемо выросла. Добыча США – ниже 10,5 мб/д (в частности – из-за урагана в конце месяца). Мировой промышленный индекс PMI в августе вырос до 51,8. Падение мировой промышленности и торговли в июне существенно замедлилось (в терминах гг).

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ.** В еврозоне в августе дефляция несмотря на объявленный бюджетный стимул.

**РОССИЯ.** Инфляция в августе ускорилась до 3,6%гг. Опросные индексы указывают на оживление деловой активности.

**СОСЕДИ.** В Беларуси политический кризис вызвал отток вкладов и конвертацию сбережений. Давление на ВУН возросло, НБРБ ограничил предоставление ликвидности. В банковской системе постепенно концентрируются риски.

## Финансовые и товарные рынки

- Нефть Urals к пятнице – \$42,8/барр., курс рубля – 75,1 руб./\$
- Добыча ОПЕК+ в августе ожидаемо выросла
- Добыча США в августе ниже 10,5 мб/д (в частности – из-за урагана «Лаура» в конце месяца)
- Мировой промышленный индекс PMI в августе вырос до 51,8
- Падение мировой торговли и промышленности в июне существенно замедлилось (в терминах гг)

### Цена Urals к пятнице – \$42,8/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$44,1/барр. против \$45,1/барр. неделей ранее (-2,4%). Согласно Reuters, восстановление спроса ограничено [сохранением](#) высоких показателей заболеваемости коронавирусом и усилением ограничительных мер в отдельных регионах мира. Быстрого сокращения накопленных на пике пандемии рекордных запасов нефти не происходит, многие НПЗ работают на пониженной загрузке.

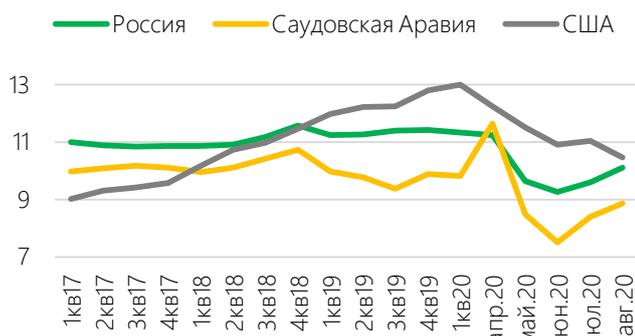
### Добыча ОПЕК+ в августе ожидаемо выросла

Добыча стран ОПЕК+ в августе ожидаемо выросла (в частности, ОПЕК – примерно на 1 мб/д, данные Reuters). Напомним, с августа страны ОПЕК+ ослабили ограничение производства нефти (см. предыдущие выпуски НГЭ). Добыча России в августе, по данным Минэнерго, составила 10,1 мб/д (включая газовый конденсат, пересчет в мб/д – ЦМИ), что на 0,5 мб/д больше, чем в июле. Добыча Саудовской Аравии [выросла](#) в августе до 8,86 мб/д (см. график).

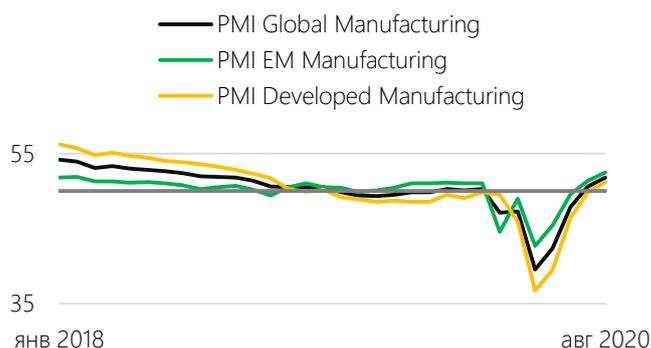
### Добыча США в августе снизилась до менее 10,5 мб/д

В то же время производство нефти в США по итогам предыдущего месяца снизилось до 10,48 мб/д (в июле – 11 мб/д). Напомним, устойчивое снижение добычи США на фоне рекордно низких цен началось в конце марта и продлилось до середины июня (с 13,1 мб/д до 10,5 мб/д). Затем добыча США начала медленно восстанавливаться, и к концу июля достигла 11,1 мб/д. Однако рост оказался неустойчивым, к середине августа добыча вновь снизилась до 10,7 мб/д. В последнюю неделю предыдущего месяца ее объем упал до 9,7 мб/д, что было связано с ураганом «Лаура» (см. предыдущий [выпуск](#) НГЭ). Напомним, рост котировок на прошлой неделе во многом был поддержан временным закрытием более 84% добывающих мощностей в Мексиканском заливе в связи с ураганом.

### Добыча ОПЕК+ в августе выросла (ослабление ограничения), США – снизилась (в т.ч. – из-за урагана), мб/д



### Промышленные индексы PMI (мировой, развитых стран и EM) в августе выше 51



### Мировой индекс промышленного PMI в августе – 51,8

Индексы промышленного PMI (мировой, развивающихся рынков и развитых стран) в августе превысили 51 (см. график). В частности, мировой промышленный индекс PMI составил 51,8 (в июле – 50,6). С февраля по июнь показатель был ниже 50 (минимум пришелся на апрель и составил 39,6). Промышленный PMI развивающихся стран в августе вырос до 52,5 (второй месяц выше 50). Индекс развитых стран в августе вырос до 51,2, впервые с мая 2019г превысив значение 50.

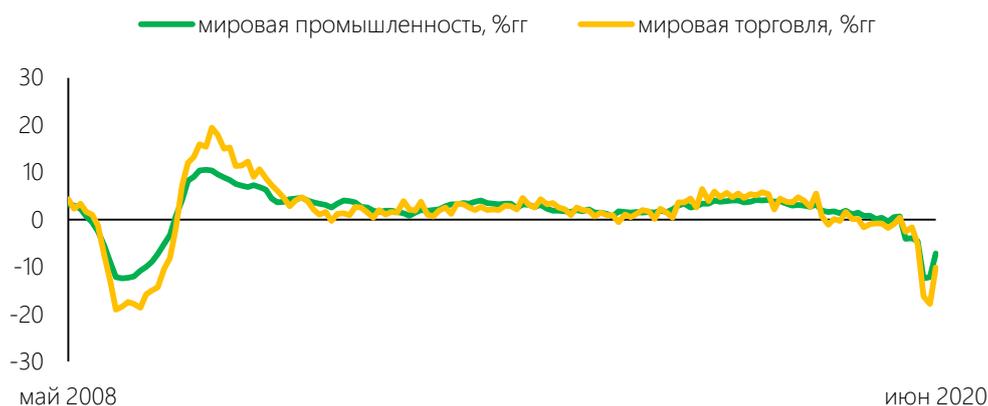
### Падение мировой торговли и промышленности в июне замедлилось (гг)

По данным CPB Bureau for Economic Policy Analysis, падение мирового объема промышленного производства в июне замедлилось и составило 7,2%гг (против 12,2%гг в мае). Снижение объема мировой торговли товарами в июне составило 10,2%гг (в мае – почти 18%гг; см. график). Напомним, в период мирового финансового кризиса наибольшее снижение объема мирового промышленного производства (в терминах гг) пришлось на февраль 2009г (-12,5%гг). Максимальное сокращение объема мировой торговли произошло в январе 2009г (-19,1%гг).

### Рубль к пятнице – 75,1 руб./\$

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 74,5 руб./\$ против 74,8 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 75,1 руб./\$. Курс евро – 1,19.

#### Темпы падения объемов мирового промышленного производства и мировой торговли в терминах гг в июне существенно замедлились (%гг)



## Еврозона

- Несмотря на замедление в июле розничная торговля выше уровня 2019г
- Бюджетный стимул оказался недостаточным: дефляция в августе
- До конца года Еврокомиссия планирует создать регулятора для цифровых платформ

**Розница немного замедлилась, но все равно выше уровня прошлого года**

**В августе дефляция несмотря на объявленный бюджетный стимул**

**В кв Еврокомиссия планирует создать наднационального регулятора цифровых платформ**

Июльская статистика в еврозоне отражает ожидаемую картину второй волны коронавируса. Розничный товарооборот даже с учетом небольшого замедления (-1,3%мм) остался на 0,4% выше, чем в прошлом году (в США, для сравнения, +2,7%гг). Не восстановилась розница в странах со сложной эпидемиологической обстановкой – Хорватии, Испании, Мальте. Но в большей степени розница отражает размер бюджетного стимула и доли туризма в экономике: Германия, Франция докризисных уровней достигли еще в мае-июне, а Греция и Португалия не достигли до сих пор.

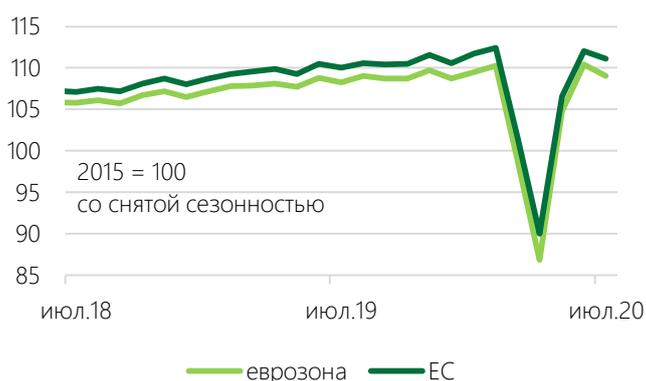
При этом посткризисное восстановление пока не вызывает ускорения цен. Несмотря на стимул в €750 млрд почти во всех странах еврозоны в августе наблюдалась дефляция: -0,2% в аннуализированном выражении с сезонной корректировкой. В значительной степени – это следствие падения цен на бензин из-за карантина, но даже без них базовая инфляция замедлилась до 0,4%. Ускорение инфляции до 2% ЕЦБ не ждет до 2023г, а рынок не верит (согласно инфляционным свопам) в ускорение инфляции выше 1,3% на 10-летнем горизонте. Безработица в июле, отметим, выросла на 0,2пп до 7,9%.

Обратим внимание, что Европейская комиссия до конца года планирует в соответствии с [Digital Services Act Package](#) создать в Европе цифрового супер-регулятора – наднациональную структуру, ответственную за регулирование цифровых платформ, работающих на европейском рынке. Законодатели планируют расширить принципы, задекларированные в прошлом году в [Platform-to-Business trading practices](#). Основной задачей регулятора будет обеспечение равного доступа к цифровым платформам для всех участников, в первую очередь МСБ. Аналогичное регулирование активно разрабатывается в Великобритании ([Digital Markets Unit](#)), Австралии ([Mandatory Bargaining Code](#)) и других странах. Общего подхода к регулированию цифровых платформ пока не выработано, но в 2021г эта тема может стать приоритетной.

**Рынок не ждет ускорения инфляции выше 1,3% даже через 10 лет**



**Несмотря на замедление в июле розничная торговля выросла в годовом выражении**



## Россия

- Инфляция в августе ускорилась до 3,6%гг
- Опросные индексы указывают на оживление деловой активности

### Инфляция в августе ускорилась до 3,6%гг

Инфляция в августе ускорилась с 3,4 до 3,6%гг. В месячном выражении темпы роста цен как по общей, так и по базовой корзине оставались на уровне 0,4%мм с учетом сезонности по оценке ЦМИ. В то же время заметно ускорился рост цен на услуги с 0,2% до 0,4%мм. Положительный вклад в ускорение внес рост цен на пассажирские перевозки. Вероятно, это связано с увеличением спроса на внутренний туризм в условиях действующих ограничений на международные поездки. Дополнительное давление оказало перенесение индексации цен на газ с июля на август. Продовольственная и непродовольственная инфляция держались вблизи 0,5%мм. В целом, экономическая активность медленно восстанавливается. По данным Банка России, за последнюю неделю августа объем входящих платежей без учета нефтяного сектора и деятельности госуправления находился выше «нормального» уровня на 2,6% против -0,9% недель ранее. Несмотря на это, дезинфляционные риски сохраняются. Мы допускаем еще одно снижение ключевой ставки на заседании в сентябре.

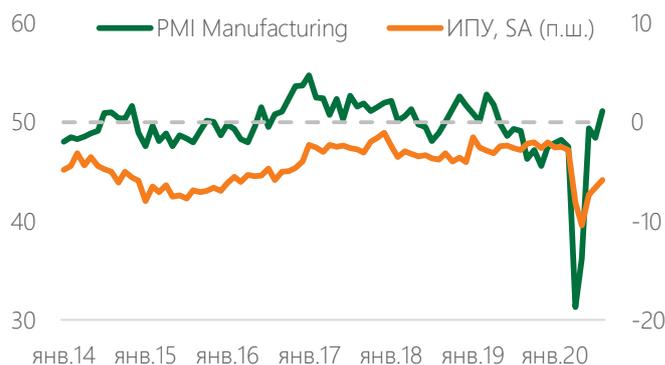
### PMI Manufacturing достиг 51,1 балла в августе

Опросные индексы указывают на оживление деловой активности в обрабатывающем секторе в августе. PMI Manufacturing достиг 51,1 балла после 48,4 в июле. Улучшение связано с возобновлением производства на фоне усиления внутреннего спроса. При этом участники опроса отметили, что внешний спрос оставался слабым. В результате экспортные заказы продолжили сокращаться. Учитывая это, число рабочих мест снизилось. Ценовое давление усилилось из-за ослабления курса рубля и повышения цен поставщиков. Альтернативный индекс Росстата – индекс предпринимательской уверенности – также вырос с -6,6 до -5,8 с учетом сезонности по оценке ЦМИ. Мы ожидаем, что промышленность продолжит восстанавливаться по мере роста внутреннего и внешнего спроса.

**Аннуализированная инфляция вблизи 4%**  
(SAAR по трем месяцам, %)



**Опросные индексы фиксируют улучшение деловой активности**



## Беларусь

- Политический кризис вызвал отток вкладов и конвертацию сбережений
- Давление на BYN выросло, НБРБ ограничил предоставление ликвидности
- В банковской системе постепенно концентрируются риски

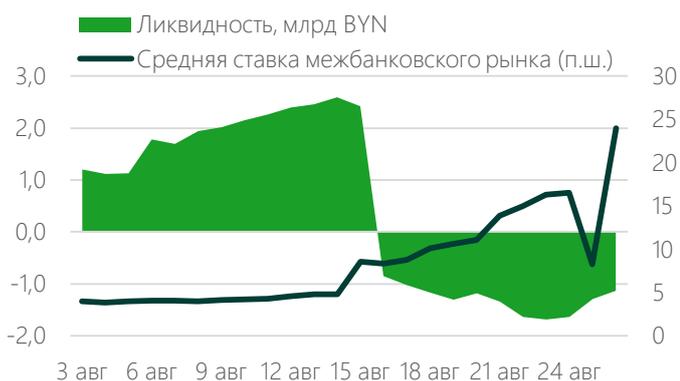
### Давление на ликвидность банков увеличивается

Политический кризис вызвал значительную турбулентность в банковской системе Беларуси. Опасаясь за сохранность сбережений, экономические агенты резко увеличили объемы покупок валюты и снятия наличных. Желание заработать на ослаблении белорусского рубля подогрело интерес населения к кредитным продуктам. В результате, давление на BYN стремительно возросло, вызвав его ослабление на 8% с начала августа (-20% с начала года). Пытаясь стабилизировать ситуацию, Национальный Банк временно приостановил постоянно доступные операции по поддержке ликвидности банков, что в условиях оттока вкладов привело к взрывному росту ставок на межбанковском рынке (см. график) и перевело банковскую систему в состояние дефицита ликвидности. Отдельные инструменты по предоставлению ликвидности продолжают действовать, но в ограниченных объемах. Многие кредитные организации были вынуждены поднять ставки по краткосрочным депозитам (с ~12% до 15-20%) в национальной валюте и частично заморозить кредитование.

### Риски ухудшения качества активов и проблем с привлечением валютной ликвидности

Давление на ликвидность могло бы стать критическим, если бы не введение в 2015г понятия «безотзывной вклад». По таким депозитам банки не обязаны возвращать вкладчику средства до истечения срока вклада, что запрещено, например, в России. Тем не менее в банковской системе постепенно концентрируются риски. Высокая долларизация активов (48% кредитного портфеля) вместе со слабым проникновением инструментов хеджирования у компаний создают угрозы для качества кредитных портфелей. Богатая история валютных кризисов, с другой стороны, обеспечивает высокую долларизацию вкладов (65%). Политический кризис уже усложнил процесс привлечения банками валютной ликвидности, дополнительная турбулентность способна спровоцировать усиленный отток, создавая риски для стабильности системы. Ухудшение ситуации и наличие рисков отмечают рейтинговые компании. На прошлой неделе агентство Moody's поставило долгосрочные рейтинги нескольких банков на пересмотр в сторону их понижения.

#### Дефицит ликвидности вызвал рост ставок на межбанковском рынке



#### Белорусский рубль ослаб на 8% с начала августа (1 янв. = 100%)



## Состав Центра макроэкономических исследований

Олег Замулин	Директор	<a href="mailto:Zamulin.O.A@sberbank.ru">Zamulin.O.A@sberbank.ru</a>
Николай Фролов	Заместитель директора, еврозоны	<a href="mailto:NikVFrolov@sberbank.ru">NikVFrolov@sberbank.ru</a>
Несипли Кулаева	Китай, редакция	<a href="mailto:Kulaeva.N.M@sberbank.ru">Kulaeva.N.M@sberbank.ru</a>
Данир Зулкарнаев	Россия	<a href="mailto:DIZulkarnaev@sberbank.ru">DIZulkarnaev@sberbank.ru</a>
Мария Прислонова	Россия	<a href="mailto:Prislonova.M.K@sberbank.ru">Prislonova.M.K@sberbank.ru</a>
Кирилл Маврин	СНГ	<a href="mailto:KPMavrin@sberbank.ru">KPMavrin@sberbank.ru</a>
Анна Землянова	США	<a href="mailto:Zemlyanova.A.A@sberbank.ru">Zemlyanova.A.A@sberbank.ru</a>
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	<a href="mailto:YYMatveyevskaya@sberbank.ru">YYMatveyevskaya@sberbank.ru</a>

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

### Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендация, консультация и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк вправе в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.