

## Новости глобальной экономики

2 – 8 ноября 2020 года

**РЫНКИ.** Цена нефти Urals к пятнице – \$39,2/барр., курс рубля – 77,5 руб./\$. Мировое потребление топлива авиаотраслью сейчас на 2-3 мб/д ниже – в терминах гг. Участники рынка нефти не исключают нового переполнения нефтехранилищ. Добыча ключевых стран ОПЕК+ и США – относительно стабильна. Рынок не ждет ослабления ограничения ОПЕК+ с января 2021г. Мировой индекс промышленного PMI в октябре вырос до 53.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ.** Джо Байден лидирует на президентских выборах. Уровень безработицы в США сократился до 6,9% в октябре. Показатели внешней торговли Китая сохраняются на высоком уровне в октябре. Повышенный спрос на экспорт медицинских товаров и товаров для удаленной работы привели к росту профицита СТО до максимума с 2008г.

**РОССИЯ.** Инфляция достигла 4%гг в октябре. Composite PMI снизился до 47,1.

**СОСЕДИ.** В Казахстане кредитование МСП и ипотека растут благодаря масштабной господдержке, потребительское кредитование восстанавливается, но пока ниже уровня 2019г. Качество кредитных портфелей улучшается.

## Финансовые и товарные рынки

- Цена Urals к пятнице – \$39,2/барр., курс рубля – 77,5 руб./\$
- Мировое потребление топлива авиаотраслью сейчас на 2-3 мб/д ниже (гг)
- Участники рынка нефти не исключают нового переполнения нефтехранилищ
- Добыча ОПЕК+ и США – относительно стабильна. Рынок не ждет ослабления ограничения ОПЕК+ с января 2021г
- Мировой индекс промышленного PMI в октябре вырос до 53

### Цена Urals к пятнице – \$39,2/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$39,1/барр. против \$38,6/барр. неделей ранее (+1,1%). В фокусе участников рынка пандемия коронавируса и политическая неопределенность в США (наряду с рисками не достичь за короткое время соглашения по очередному стимулированию экономики). Кроме этого, напомним, инвесторы ожидают, что ОПЕК+ не будет ослаблять текущее ограничение добычи с января 2021г, а пролонгирует его.

### Мировое потребление топлива авиаотраслью сейчас на 2-3мб/д ниже (гг)

Одним из ключевых «каналов», через которые вызванный пандемией кризис распространяется на рынок нефти, остается авиационная отрасль. По данным EIA, до пандемии мировое потребление авиационного топлива составляло около 7 мб/д. Из этого объема около 5 мб/д приходилось на пассажирские авиаперевозки (2 мб/д – внутренние и 3 мб/д – международные). По оценкам Reuters (John Kemp), в то время как объемы перевозимых авиационным транспортом грузов восстановились, международные пассажирские перевозки остаются в значительной мере заблокированными COVID-ограничениями. Мировое потребление топлива авиационной отраслью сейчас на 2-3 мб/д ниже – в терминах гг.

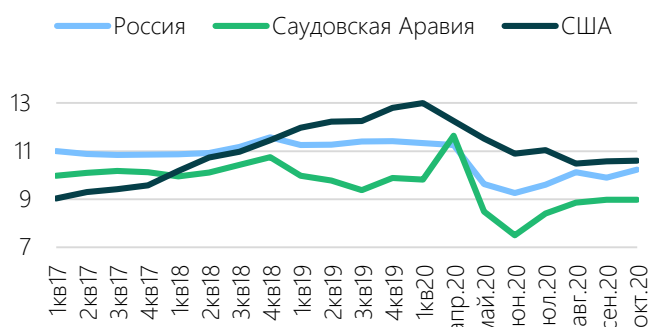
### Рынок не исключает нового переполнения нефтехранилищ

По данным Reuters, участники рынка не исключают повторения чрезмерной заполненности нефтехранилищ – на фоне второй волны карантина. Трейдеры в Азии на прошедшей неделе зафрахтовали четыре супертанкера (VLCC) для отгрузки нефтепродуктов с возможностью хранения излишков топлива.

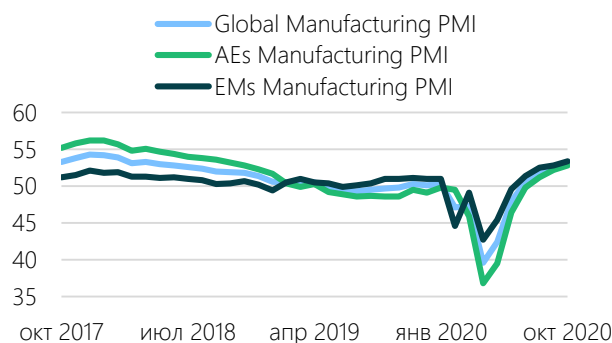
### Добыча ОПЕК+ и США – относительно стабильна

В то время как вызванное пандемией давление на нефтяной спрос, вероятно, усиливается, добыча ключевых производителей ОПЕК+, а также США остается относительно стабильной (см. график). По данным Минэнерго, добыча нефти в России в октябре выросла до 10,2 мб/д против 9,9 мб/д в сентябре (*пересчет в мб/д – ЦМИ*, см. график). Добыча Саудовской Аравии почти не изменилась (около 9 мб/д второй месяц подряд). Добыча США, согласно EIA, составила в октябре 10,6

Добыча нефти ключевыми странами ОПЕК+, а также США – относительно стабильна (мб/д)



Мировой индекс промышленного PMI вырос в октябре до 53 (максимум с мая 2018г)



**Мировой индекс  
промышленного PMI  
в октябре вырос до 53**

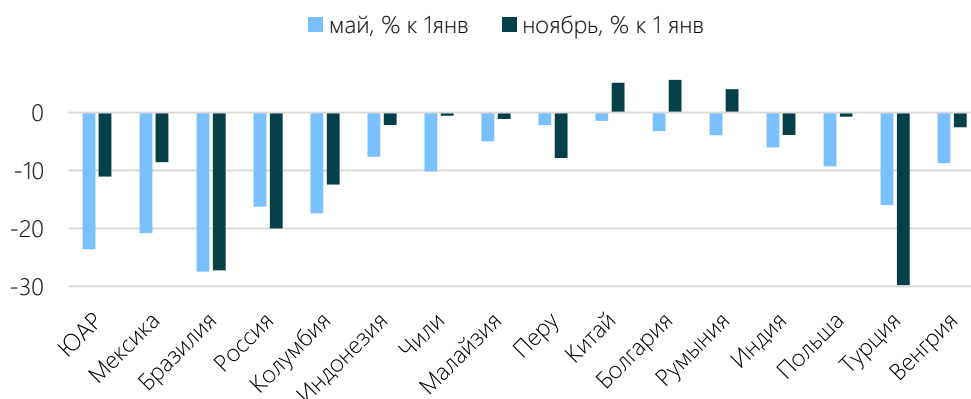
мб/д (почти как в сентябре). Возврат в ближайшем будущем объемов производства к достигнутому ранее объему 13 мб/д, напомним, ЕІА оценивает как маловероятный (см. предыдущий выпуск НГЭ).

По данным [JPMorgan](#), [IHS Markit](#), мировой индекс промышленного PMI в октябре вырос до 53 (см. график). Предыдущий раз такое же значение он достигал в мае 2018г, после чего был ниже, в том числе на весеннем пике пандемии (в апреле 2020г) опустился до 39,6. В октябре (относительно сентябрьских значений) выросли почти все компоненты индекса мирового промышленного PMI. В том числе индекс новых заказов в октябре увеличился до 55 (в сентябре он составил 53,8). Исключением является только индекс новых экспортных заказов, который в октябре снизился до 51,2 против 51,7 в сентябре текущего года. Промышленный индекс PMI развитых стран в октябре вырос до 52,8 (предыдущий раз такое же значение он принимал в ноябре 2018г). Индекс промышленного PMI развивающихся рынков достиг в октябре 53,4. Только в нескольких странах (как развитых, так и развивающихся) показатель промышленного PMI в октябре 2020г оказался ниже 50 (Япония, Греция, Малайзия, Индонезия, Россия).

**Валюты большинства  
ЕМ «отыгрывают»  
ослабление (рубль –  
нет)**

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 78,2 руб./\$ (неделей ранее – 78,1 руб./\$). В то же время в понедельник курс рубля опустился до 80,4 руб./\$, курс к пятнице – 77,5 руб./\$. Валюты большинства развивающихся стран продолжают «отыгрывать» свое ослабление, произошедшее на весеннем пике COVID-кризиса (см. график). Исключения – Россия, Перу, Турция. Российский рубль в настоящее время на 20% слабее, чем был 1 января (по состоянию на 5 мая он ослаб относительно начала 2020г на 16,3%).

**Валюты большинства развивающихся рынков «отыгрывают» ослабление, произошедшее на весеннем пике COVID-кризиса (российский рубль – нет)**



## США

- Джо Байден лидирует на президентских выборах
- Уровень безработицы сократился до 6,9% в октябре

### Джо Байден лидирует на выборах

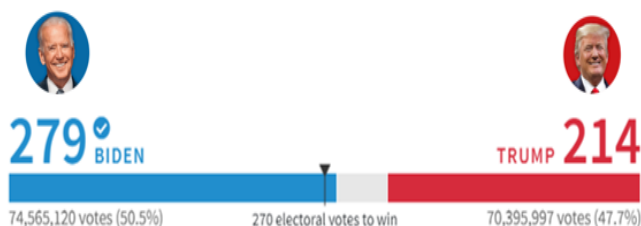
3 ноября прошли президентские выборы в США. По предварительным результатам, кандидат от Демократической партии Джо Байден лидирует на выборах. Джо Байден набирает 279 голосов коллегии выборщиков. Напомним, для избрания президентом необходимо не менее 270 голосов коллегии выборщиков. Кандидат от Республиканской партии Дональд Трамп набирает пока 214 голосов. Особый интерес представляет, как распределяются места в Конгрессе. По последним данным, контроль над Палатой Представителей Конгресса США, вероятно, остается за Демократической партией. Итоги выборов в Сенат Конгресса США пока неизвестны. Результаты второго тура выборов в штате Джорджия могут стать решающими для определения контроля в Сенате.

### Уровень безработицы снизился в октябре

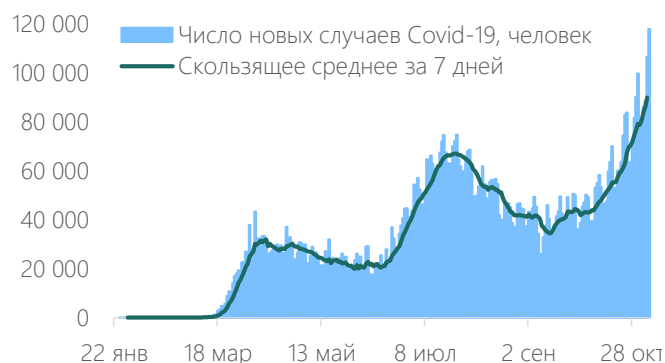
Рынок труда продолжает восстанавливаться, но чуть более медленными темпами. По данным BLS, количество рабочих мест вне с/х сектора увеличилось на 638 тыс. человек в октябре после роста на 672 тыс. человек в прошлом месяце. Консенсус Reuters прогнозировал прирост занятости на 600 тыс. человек. Уровень безработицы неожиданно снизился до 6,9% в октябре с 7,9% месяцем ранее. Число безработных из-за временной потери работы (temporary layoffs) сократилось на 1,4 млн человек до 3,2 млн человек в октябре. Количество постоянных сокращений также немного снизилось на 72 тыс. до 3,7 млн человек. Отметим, эпидемиологическая обстановка в стране остается напряженной. Число новых случаев Covid-19 превысило отметку в 100 тыс. человек. Риски введения новых ограничений и неопределенность по новым бюджетным стимулам, скорее всего, будут сдерживать восстановление рынка труда.

#### Джо Байден лидирует на выборах

Предварительные результаты (на 8 ноября, 7:45)



#### Эпидемиологическая обстановка остается напряженной



## Китай

- Показатели внешней торговли Китая сохраняются на высоком уровне в октябре
- Повышенный спрос на экспорт медицинских товаров и товаров для удаленной работы привели к росту профицита СТО до максимума с 2008г

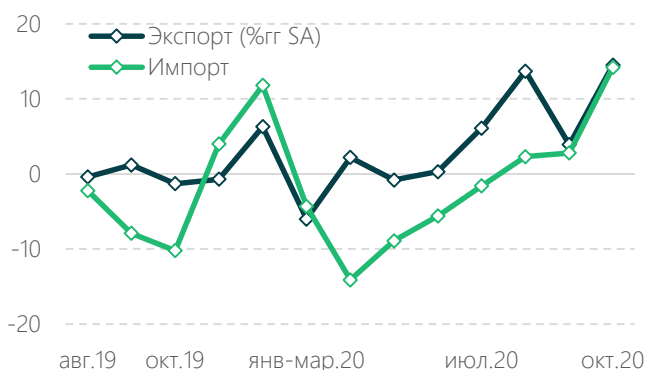
### Рост внешней торговли остается высоким

Динамика показателей внешней торговли в октябре продолжает демонстрировать высокие темпы роста (см. график). Так, экспорт вырос на 14,5% с учетом сезонности по сравнению с уровнем прошлого года. Постепенное восстановление объемов поставок в стоимостном выражении наблюдалось еще с начала 2кв, при этом последние четыре месяца экспорт демонстрирует стабильно высокие значения, чему способствовало сокращение производственных мощностей в странах из-за второй волны Covid-19. Динамику подтверждают альтернативные показатели: так, компонент PMI – новые экспортные заказы – в октябре достиг 51, максимум с 2018г. Объемы импорта снизились по сравнению со значениями в сентябре, тем не менее в годовом выражении показатель вырос на 14,2%гг с учетом сезонности.

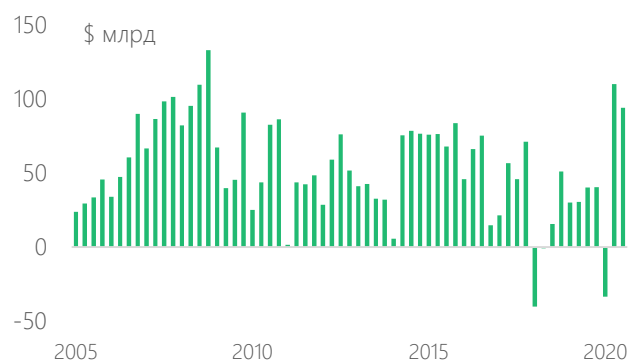
### Профицит СТО – максимум с 2008г

Высокий спрос в период пандемии на медицинское оборудование и средства индивидуальной защиты, а также товары, необходимые для удаленной работы (ноутбуки, смартфоны, др.), способствовали значительному росту торгового оборота Китая. Вместе с тем ослабление юаня во 2кв оказало поддержку экспорту. В итоге профицит счета текущих операций во 2 квартале достиг максимума с конца 2008г – \$110,2 млрд после дефицита в размере \$33,7 млрд в 1кв (см. график). Помимо высоких значений сальдо торговли товарами, рост поддержало сокращение дефицита баланса услуг из-за ограничения зарубежных поездок. По итогам 3кв показатель также сохранился на высоком уровне – \$94,2 млрд, что в 2,3 раза больше аналогичного периода прошлого года. Тенденция последних лет демонстрировала снижение профицита СТО с пиков 2008г, что было обусловлено структурными факторами, включая переход от инвестиционной модели роста к стимулированию потребления, рост выездного туризма, повышение реального эффективного валютного курса.

#### Рост внешней торговли остается высоким в октябре



#### Профицит счета текущих операций – максимум с 2008г (\$ млрд)



## Россия

- Инфляция достигла 4%гг в октябре
- Composite PMI снизился до 47,1

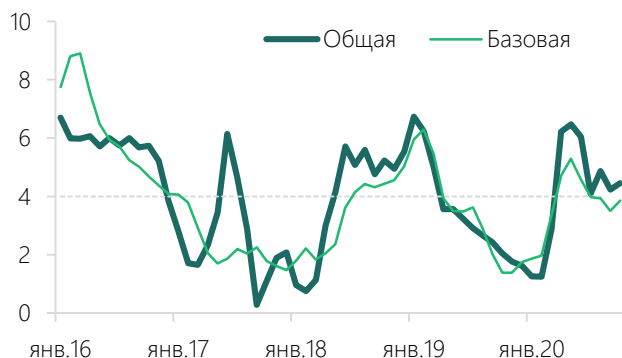
### Инфляция достигла 4%

Инфляция достигла 4%гг в октябре. В месячном выражении темпы роста цен выросли с 0,2% до 0,4%мм с учетом сезонности по оценке ЦМИ. Повышательное давление на цены оказало ослабление рубля. Основной вклад внесла продовольственная инфляция, ускорившаяся до 0,4%мм (+0,3пп). Отчасти это связано с быстрым ростом цен на сахар и растительное масло в условиях плохого урожая сахарной свеклы и подсолнечника и роста мировых цен. По оценкам Минсельхоза, производство российского сахара в текущем году составит 5-5,5 млн против 7,3 млн тонн в прошлом году. Непродовольственная инфляция достигла 0,6%мм (+0,1пп). Высокие темпы роста цен наблюдаются на медикаменты, электротовары и строительные материалы. Цены на услуги выросли на 0,2%мм (+0,1пп) из-за удорожания услуг страхования. Несмотря на ускорение инфляции в октябре, медленное восстановление экономической активности будет сдерживать темпы роста цен на среднесрочной перспективе. Вместе с тем усилить дезинфляционные риски может текущее ухудшение эпидемиологической ситуации и ужесточение ограничительных мер.

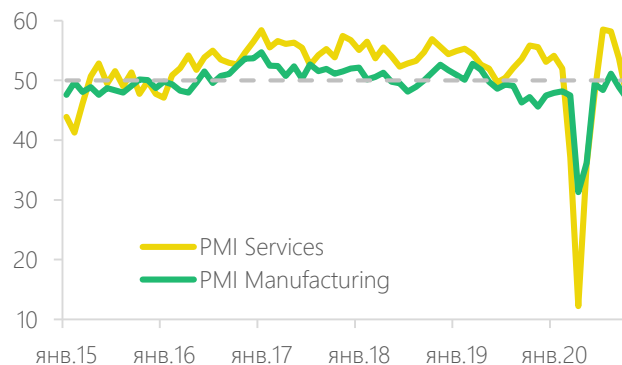
### Composite PMI снизился до 47,1

Опросный индекс PMI сигнализирует об ухудшении деловой активности в октябре на фоне роста количества заболевших и усиления ограничений в странах-партнерах. PMI в секторе услуг и в обрабатывающих отраслях снизился до 46,9 пунктов. Участники опроса отметили слабый спрос и сокращение новых заказов. В то же время в обрабатывающем секторе наблюдался рост экспортных заказов впервые с декабря 2018г. Тем не менее компании в обоих секторах продолжили сокращать численность персонала. Кроме того, ослабление рубля, нехватка сырья и логистические проблемы из-за ограничительных мер привели к росту отпускных цен. Другие оперативные данные также фиксируют замедление деловой активности. По данным Банка России, входящие финансовые потоки без учета добычи и госуправления снизились за последнюю неделю октября на 3,8% от нормального уровня. Сберданные также указали на ослабление потребительского спроса: расходы на непродовольствие упали на 5%гг, на услуги – на 32%гг.

### Аннуализированная инфляция превысила 4% (SAAR по трем месяцам, %)



### Composite PMI ниже 50



## Казахстан

- Кредитование МСП и ипотека растут благодаря масштабной господдержке
- Потребительское кредитование восстанавливается, но пока ниже 2019г

**Выдачи кредитов субъектам МСП на 82% превышают уровень прошлого года**

Эффект от программы антикризисной поддержки находит отражение в статистике банковской системы – кредитование быстро восстанавливается, причем лидерами роста являются сегменты, получившие определенные преференции в части кредитных условий. Абсолютным лидером остается сектор МСП, выдачи которому в сентябре на 82% превысили уровень прошлого года (см. график). В Казахстане реализуется сразу ряд программ льготного кредитования малого и среднего бизнеса с предполагаемым общим объемом 1трлн тенге (\$2,3 млрд, 1,4% ВВП). Некоторые из них покрывают все отрасли экономики, другие рассчитаны только на пострадавшие сектора. Условия отличаются в зависимости от программы, конечная ставка для заемщиков колеблется от 6% до 8%, остальное субсидируется со стороны государства. Для сравнения, базовая ставка НБРК на текущий момент составляет 9%, а средняя ставка по всем выданным МСП займам во второй половине прошлого года находилась около 12,5%. Кредитование крупных корпоративных кредитов все еще под давлением кризисных процессов, выдачи этого сегмента на 28% ниже прошлого года.

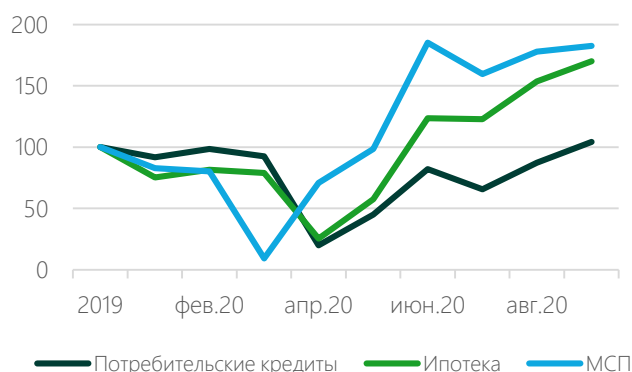
**Ипотека тоже быстро растет, спрос на потребительские кредиты восстанавливается**

Выдачи ипотечных кредитов тоже стремительно растут, их объем в сентябре на 70% превышает среднемесячный уровень прошлого года. В части жилищных кредитов параллельно реализуются 4 государственные программы с различными условиями: «7-20-25» (только первичный рынок, 7% - ставка, 20% - первоначальный взнос, 25 – срок кредита), «Баспана Хит» (первичный и вторичный рынок, плавающая ставка - +1,75пп к базовой ставке), «5-10-20» (для социально незащищенных категорий заемщиков), «Нұрлы жер». Ставка по обычным ипотечным кредитам составляет около 16%, разница со ставками специальных программ субсидируется государством. Выдачи потребительских кредитов продолжают быстро восстанавливаться и уже превысили средние показатели прошлого года.

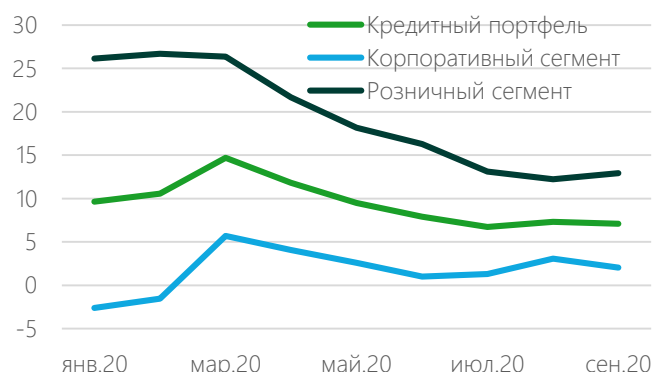
**Доля NPL 90+ снижается, составив в сентябре 8,4%**

Неудивительно, что в подобных условиях основным драйвером роста кредитных портфелей банков в годовых терминах является розничное кредитование (см. график). Качество ссудного портфеля постепенно улучшается, NPL 90+ снизился в сентябре до 8,4% против майского пика 9,4%. В конце года восстановление кредитной активности, скорее всего, приостановится из-за ухудшения эпидемиологической обстановки и сопутствующего возвращения ограничительных мер.

**Выдачи кредитов МСП и ипотечных ссуд быстро растут (индекс, 2019 = 100%)**



**Розничное кредитование – драйвер роста банковских портфелей (%гг)**



## Состав Центра макроэкономических исследований

|                  |                             |                                                                      |
|------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Олег Замулин     | Директор                    | <a href="mailto:OZamulin@sber.ru">OZamulin@sber.ru</a>               |
| Николай Фролов   | Заместитель директора       | <a href="mailto:NikVFrolov@sber.ru">NikVFrolov@sber.ru</a>           |
| Юлия Матвеевская | Финансовые и товарные рынки | <a href="mailto:YYMatveyevskaya@sber.ru">YYMatveyevskaya@sber.ru</a> |
| Анна Землянова   | США                         | <a href="mailto:Zemlyanova.A.A@sber.ru">Zemlyanova.A.A@sber.ru</a>   |
| Дарья Матвиенко  | Еврозона                    | <a href="mailto:DMatvienko@sber.ru">DMatvienko@sber.ru</a>           |
| Несипли Кулаева  | Китай, редактора            | <a href="mailto:Kulaeva.N.M@sber.ru">Kulaeva.N.M@sber.ru</a>         |
| Данир Зулкарнаев | Россия                      | <a href="mailto:DIZulkarnaev@sber.ru">DIZulkarnaev@sber.ru</a>       |
| Мария Прислонова | Россия                      | <a href="mailto:Prislonova.M.K@sber.ru">Prislonova.M.K@sber.ru</a>   |
| Кирилл Маврин    | СНГ                         | <a href="mailto:KPMavrin@sber.ru">KPMavrin@sber.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 (прямого 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, рекомендации, консультации 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.