

Новости глобальной экономики

9 – 15 ноября 2020 года

РЫНКИ. Цена нефти Urals к пятнице – \$42,6/барр., курс рубля – 77,6 руб./\$. МЭА понизило прогноз мирового спроса на нефть. Рынок нефти ждет решений ОПЕК+ (встреча стран запланирована на 1 декабря). Восстановление мировых коммерческих авиаперевозок почти прекратилось осенью. Замедление падения мировой промышленности и торговли (%гг) продолжилось в августе – 4й месяц подряд. Компания "зеленой энергетики" NextEra сравнялась по капитализации с Exxon Mobil.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. В октябре в еврозоне наблюдались стагнация экономической деятельности в частном секторе, падение активности в сфере услуг. Объемы розничной торговли и промпроизводства снизились в сентябре по сравнению с августом. В Китае обсуждается проект антимонопольного регулирования цифровых платформ.

РОССИЯ. Темпы падения ВВП в 3кв замедлились до 3,6%гг. Дефицит федерального бюджета по итогам 10 месяцев достиг 1,8 трлн рублей.

СОСЕДИ. Экономика Украины быстро восстанавливалась в 3кв, однако резкое ухудшение эпидемиологической обстановки вместе с возвращением части жестких карантинных мер, скорее всего, приостановят этот процесс.

Финансовые и товарные рынки

- Цена Urals к пятнице – \$42,6/барр., курс рубля – 77,6 руб./\$
- МЭА понизило прогноз мирового спроса на нефть. Рынок ждет решений ОПЕК+ (встреча запланирована на 1 декабря)
- Восстановление мировых коммерческих авиаперевозок почти прекратилось
- Замедление падения объемов мировой промышленности и торговли (%гг) продолжилось в августе – 4й месяц подряд
- Компания «зеленой энергетики» NextEra сравнялась по капитализации с Exxon

Цена нефти Urals к пятнице – \$42,6/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$42,9/барр. против \$39,1/барр. неделей ранее (+9,8%). Согласно Reuters, фактором поддержки котировок стали сообщения о появлении высоко эффективных вакцин от коронавируса. В то же время МЭА не ожидает моментального восстановления спроса на нефть после появления вакцин, о чем объявило в четверг.

МЭА понизило прогноз мирового спроса на нефть. Рынок ждет решений ОПЕК+

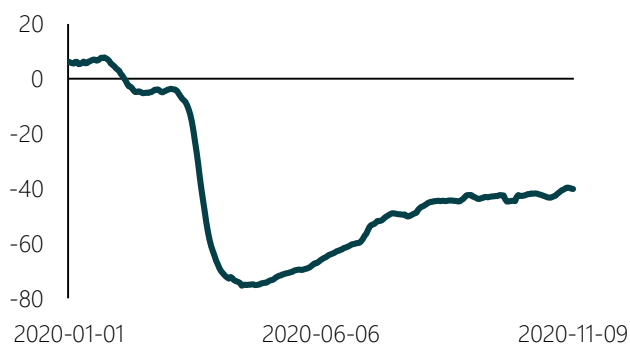
По прогнозу МЭА, мировой спрос на нефть в краткосрочном периоде будет ниже, чем ожидалось ранее – ввиду возобновления распространения коронавируса в Европе и США. В 3 кв 2020г мировой спрос оказался на 0,4 мб/д ниже ожиданий. МЭА понизило оценку спроса в 4 кв на 1,2 мб/д, прогноз на 1 кв 2021г понижен на 0,7 мб/д. Снижение мирового спроса на нефть по итогам 2020г МЭА оценивает в 8,8 мб/д – до 91,3 мб/д (октябрьский прогноз – сокращение спроса на 8,4 мб/д). В 2021г объем мирового спроса вырастет до 97,1 мб/д (это примерно на 3% ниже, чем было до пандемии коронавируса). По данным Reuters, страны ОПЕК+ рассматривают различные варианты изменения текущего соглашения. Участники рынка оценивают пролонгацию текущего ограничения добычи (вместо его ослабления с января 2021г) как вероятный итог встречи стран. Напомним, она запланирована на 1 декабря.

МЭА: в ноябре мировое предложение нефти может вырасти более чем на 1 мб/д

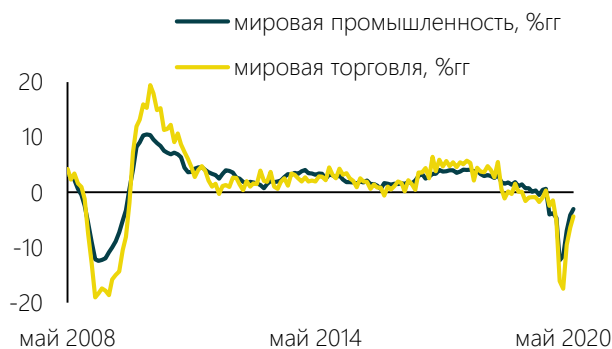
Мировое предложение нефти в октябре составило 91,2 мб/д (+0,2 мб/д в терминах мм). Добыча ОПЕК+ оставалась стабильной, соглашение выполнено на 103%. МЭА допускает рост мирового предложения нефти в ноябре более чем на 1 мб/д. Это связано как с восстановлением добычи США после нескольких ураганов, так и с продолжающимся ростом добычи в Ливии. Запасы сырой нефти в странах ОЭСР, согласно МЭА, сейчас всего на 51 мб (4%) ниже майского максимума.

Напомним, одним из «каналов» распространения COVID-кризиса на рынок нефти

Мировые коммерческие авиаперевозки: осенью восстановление почти прекратилось, %гг
(количество, 7-дневная скользящая средняя, %гг)



Мировая промышленность и торговля: август – замедление падения 4й месяц подряд
(%гг)



Восстановление мировых коммерческих авиаперевозок почти прекратилось осенью

остается авиационная отрасль. Потребление топлива мировым авиационным сектором в настоящее время на 2-3 мб/д ниже – в терминах гг (см. подробнее в предыдущем выпуске НГЭ). По [данным](#) Flightradar24, количество мировых коммерческих авиаперевозок сейчас на 40% ниже, чем годом ранее (см. график). Темпы восстановления объема перевозок замедлились во второй половине августа. На пике пандемии (в апреле) количество мировых коммерческих авиаперевозок было на 75% ниже – в терминах гг. Восстановительный рост пришелся на летние месяцы, а в осенний период количество перевозок остается практически стабильным (-45%гг во второй половине августа и -40%гг в начале ноября).

Август: продолжилось замедление падения мир. промышленности и торговли

По данным CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, замедление падения объемов мировой промышленности и торговли (в терминах гг) продолжилось в августе (четвертый месяц подряд, см. график). Объем мирового промышленного производства в августе 2020г на 3% ниже, чем годом ранее. Объем мировой товарной торговли ниже на 4,4%гг. Напомним, на пике пандемии (апрель-май) объем мирового промышленного производства был на 12% ниже (в терминах гг), объем мировой торговли – на 16-17%гг.

Компания «зеленой энергетики» NextEra сравнялась по капитализации с Exxon

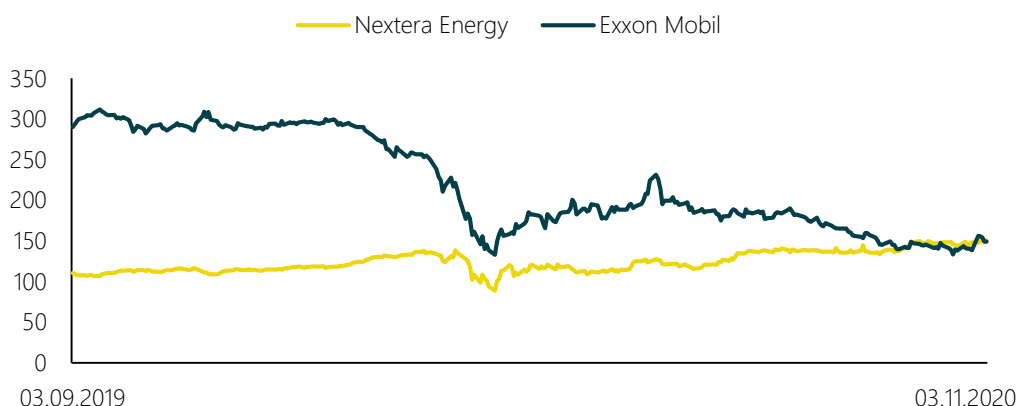
Компания NextEra Energy (США) – крупнейший в мире генератор солнечной и ветровой энергии – в октябре 2020г превзошла по капитализации ExxonMobil (см. график). В настоящее время рыночная стоимость обеих компаний сопоставима. Напомним, Exxon Mobil – не только один из крупнейших «игроков» энергетического сектора США, но и одна из крупнейших публичных компаний мира. Несмотря на кризис, NextEra [сообщила](#) о росте прибыли во 2кв 2020г на 11%. В то же время Exxon [отчиталась](#) об убытке (\$680 млн в 3кв 2020г), и это третий квартальный убыток подряд. Напомним, Chevron, Exxon Mobil и другие компании, работающие на нефтяном рынке США, ранее объявили о существенном сокращении капитальных расходов на фоне пандемии. В отличие от них, большая программа строительства новых мощностей NextEra [остаётся](#) в рамках бюджета и графика. Отметим, что NextEra занимается не только генерацией энергии с помощью солнца и ветра, но и разрабатывает аккумуляторные системы для хранения энергии (см. [здесь](#)).

Курс рубля к пятнице – 77,6 руб./\$

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 76,9 руб./\$ против 78,2 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 77,6 руб./\$. Курс евро – 1,18.

Компания «зеленой энергетики» NextEra сравнялась по капитализации с Exxon Mobil

(\$ млрд)



Еврозона

- Еврокомиссия выпустила новый экономический прогноз. Рост ВВП: -7,8% в 2020г, 4,2% в 2021г, 3% в 2022г
- Экспорт в сентябре на 3,1% ниже уровня прошлого года, импорт – на 7,1%гг
- Индекс деловой активности PMI: 50,0 (в конце сентября: 50,4), индекс деловой активности в сфере услуг: 46,9 (в конце сентября: 48,0).
- Объемы розничной торговли и промпроизводства снизились в сентябре по сравнению с августом

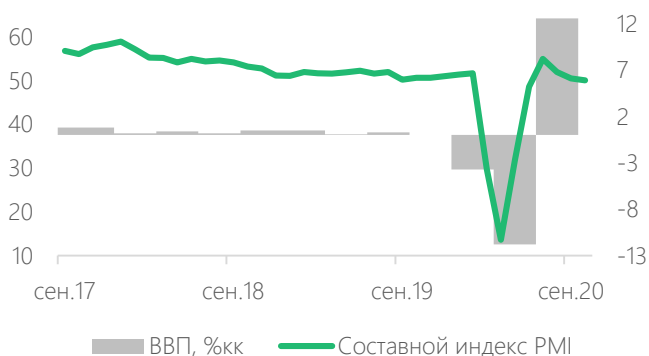
Новый экономический прогноз: более медленный рост ВВП в 2021 и 2022гг

Еврокомиссия выпустила новый экономический прогноз, учитывающий рост новых случаев заболевания коронавирусом и повторное введение ограничительных мер во многих государствах-членах еврозоны. Ожидается, что в краткосрочной перспективе это окажет негативное влияние на экономическую активность, потребление и инвестиции, и рост ВВП еврозоны, похоже, остановится в 4кв 2020г. В текущем году падение реального ВВП оценивается в -7,8% (против -8% в прошлом прогнозе ЕЦБ). Пересмотр прогноза в 2020г произошел в том числе благодаря более высокому фактическому росту в 3кв (12,6%кк), чем ожидалось, например, в прошлом прогнозе ЕЦБ (8,4%кк). В 2021г ожидается рост 4,2% (против 5%): активность должна возобновиться в первом квартале 2021г, но она по-прежнему будет сдерживаться ограничительными мерами и влиянием менее выгодных торговых отношений с Великобританией. В 2022г предполагается рост в 3% (против 3,2%). Президент ЕЦБ Кристин Лагард 11 ноября на ECB Forum on Central Banking указала, что развитие кризиса Covid-19 требует от ЕЦБ более длительной стимулирующей политики для поддержки экономики.

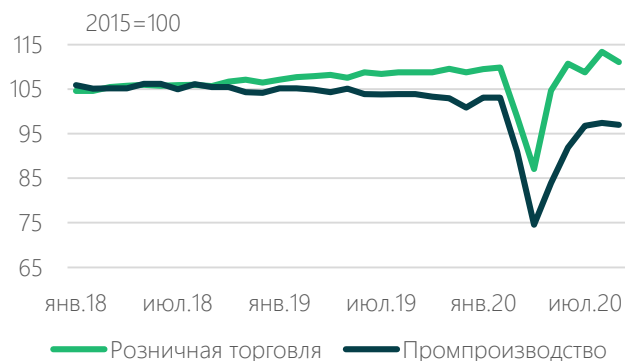
В сентябре торговые потоки все еще ниже уровня прошлого года

После спада во втором квартале торговые потоки восстановились на фоне отложенного спроса и восстановления запасов. Тем не менее сбои в глобальных производственно-сбытовых цепочках, неопределенность, вызванная развитием пандемии и возможными новыми локдаунами, а также затяжной торговый конфликт между США и Китаем, по прогнозам Еврокомиссии, окажут негативное влияние на торговлю товарами. Восстановление торговли услугами будет более медленным, учитывая серьезное воздействие ограничительных мер на туризм. По оценке Евростата, экспорт товаров из еврозоны в сентябре снизился на 3,1%гг, составив €190,3 млрд. Импорт сократился на 7,1%гг до €165,5 млрд. В результате было зафиксировано положительное сальдо торговли товарами с остальным миром

PMI в октябре на уровне 50,0 (по сравнению с 50,4 в сентябре)



Объемы розничной торговли и промпроизводства снизились в сентябре по сравнению с августом



**PMI: стагнация
экономической
деятельности
в частном секторе,
падение активности
в сфере услуг**

в размере €24,8 млрд в сентябре 2020г по сравнению с €18,3 млрд в сентябре 2019г.

В октябре в экономике частного сектора еврозоны наблюдалась стагнация, о чем свидетельствует PMI на уровне 50,0 по [оценкам](#) IHS Markit (см. график). Несмотря на улучшение предыдущей оценки за октябрь (49,4), индекс, тем не менее, снизился с 50,4 в сентябре и завершил трехмесячный период роста. Согласно оценкам Евростата, в сентябре с учетом сезонных колебаний объем промышленного производства в еврозоне [упал](#) на 0,4%мм (-6,8%гг; см. график). Объем розничной торговли [сократился](#) на 2,0%мм (+2,2%гг), что может указывать на исчерпание эффекта отложенного спроса.

Активность в секторе услуг снова сократилась в октябре, в наибольшей степени с мая (PMI на уровне 46,9, предварит. оценка: 46,2, в конце сентября: 48,0). Также наблюдается усиление поляризации экономических тенденций в странах-членах еврозоны. Германия стала единственной страной, в которой экономическая активность в частном секторе улушилась, тогда как все остальные страны зарегистрировали сокращение активности с предыдущего месяца (особенно Испания и Франция). Потеря рабочих мест произошла во всех странах, при этом наиболее резкое сокращение наблюдалось в Испании. Самое слабое падение было зафиксировано в Германии: это может объясняться эффективной поддержкой занятости благодаря программе [Kurzarbeit](#).

Китай

- Обсуждается проект антимонопольного регулирования цифровых платформ
- Инфляция замедлилась до 0,5%гг в октябре

Антимонопольное регулирование цифровых платформ

Власти опубликовали проект антимонопольного регулирования цифровых платформ. Данные предложения вводятся на фоне мировых практик контроля конкуренции на цифровых рынках и оценки доминирующего положения крупных ИТ-компаний (например, НГЭ от 5-11 октября). Документ ограничивает антиконкурентные практики, включая дифференциацию цен для потребителей на основе анализа истории покупок, продажу товаров по цене ниже себестоимости, отказ в проведении операций с контрагентами или установление ограничений, затрудняющих проведение транзакций на платформе, без основательных причин, ограничение продаж контрагента на конкурирующих платформах. Вероятно, дальнейшее более строгое ограничение влияния и контроль цифровых платформ со стороны властей. Публикация проекта привела к снижению стоимости акций крупных технологических компаний, в т.ч. Alibaba Group, Tencent, Meituan (см. график).

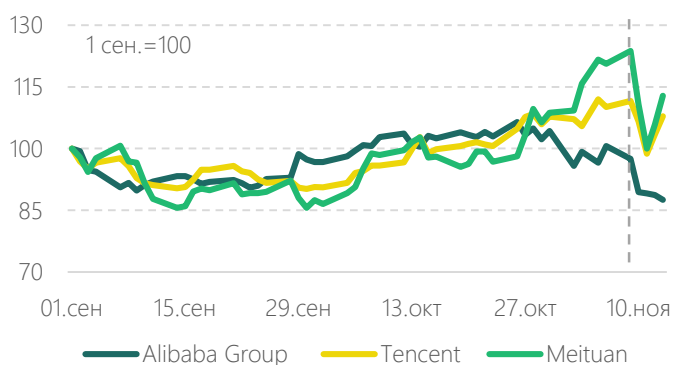
Инфляция замедлилась до 0,5%гг в октябре

Рост потребительской инфляции в октябре замедлился до 0,5%гг после 1,7%гг месяцем ранее. Динамика обусловлена эффектом высокой базы прошлого года и снижением цен на свинину. По мере восстановления предложения свинины будут наблюдаться низкие годовые темпы роста инфляции в конце текущего года. В месячном выражении потребительские цены сократились на 0,2% с учетом сезонности. Цены на продовольствие снизились на 1,2%мм, на непродовольственные товары и услуги выросли на 0,1%мм. Рост базовой инфляции составил 0,1%мм в октябре.

Промпроизводство и розничная торговля сохранили высокие темпы роста

Стремительный рост экономической активности продолжился в октябре. Промышленное производство крупных компаний выросло на 6,9%гг во многом за счет продолжения расширения выпуска в обрабатывающей промышленности (7,5%гг). Почти в два раза увеличилось производство автомобилей на «новой энергии» (New Energy Vehicle — NEV), высокие темпы роста сохраняются в производстве промышленного и строительного оборудования, технологичных компонент. Розничные продажи в октябре выросли на 4,3%гг. Вместе с тем доходы в секторе общественного питания восстановились до уровня прошлого года (0,8%гг) – впервые с начала пандемии.

Публикация проекта привела к снижению акций крупных ИТ-компаний



Инфляция замедлилась до 0,5%гг в октябре



Россия

- Спад ВВП составил 3,6%гг в третьем квартале, но может усилиться в четвертом
- Дефицит федбюджета достиг 1,8 трлн рублей за 10 месяцев

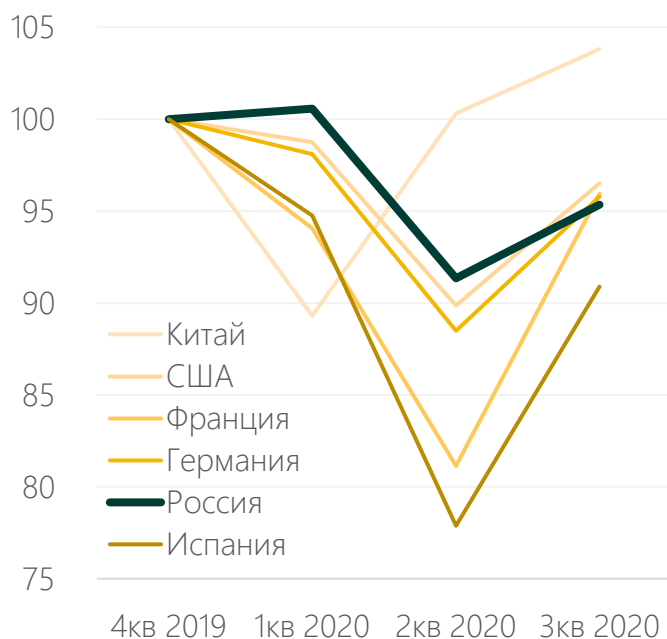
Спад ВВП составил 3,6%гг в 3кв

В третьем квартале темпы падения экономики замедлились с 8% до 3,6%гг. При этом в квартальном выражении это соответствует росту на 4,4%кк после спада на 9,2%кк с учетом сезонности по оценке ЦМИ. Предварительные данные Росстата оказались лучше ожиданий рынка (-4,5%гг), но близки к оценке МЭР и ЦМИ (-3,8%гг). Быстрый рост экономической активности в первые месяцы после снятия ограничений был связан с реализацией отложенного спроса и бюджетными мерами поддержки. В четвертом квартале восстановление, вероятно, будет как минимум сдержанным на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации и возросшей неопределенности. Наши модельные оценки показывают высокую вероятность начала второго витка спада уже в октябре. Но пока нам доступны лишь несколько опросных и косвенных индикаторов. Оценка может существенно измениться после выхода данных Росстата в ближайшие недели. По итогам года мы по-прежнему ожидаем спад около 4%гг.

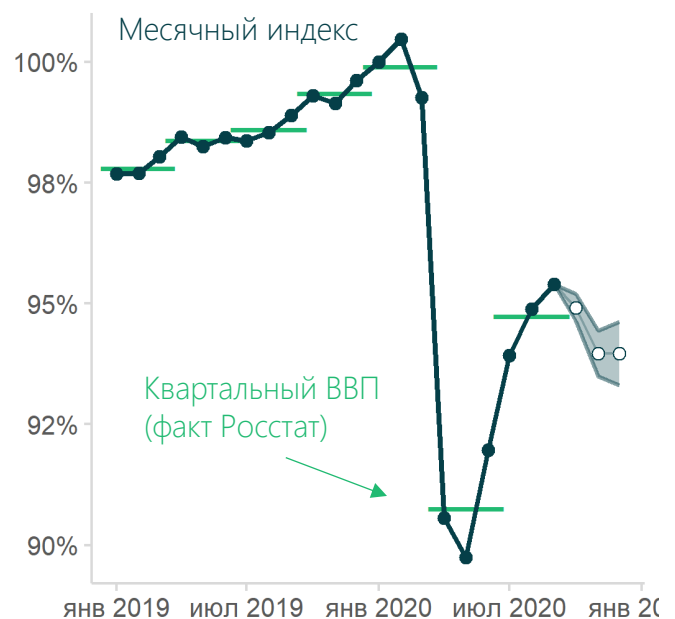
Дефицит федбюджета достиг 1,8 трлн

В октябре доходы федерального бюджета оказались выше уровня прошлого года на 17,8% после пяти месяцев падения. Рост произошел за счет увеличения нефтегазовых доходов на 50,2%гг. Сильнее всего выросли прочие поступления в результате окончания отсрочки уплаты аренды. Кроме того, заметно увеличились поступления от НДС. Нефтегазовые доходы, напротив, сократились почти на 30%гг на фоне снижения цены на нефть. Вместе с тем расходы бюджета продолжили расти высокими темпами: +32,2%гг в октябре. Основная часть была направлена на социальную политику и национальную оборону. По итогам десяти месяцев доходы бюджета достигли 15,1 трлн, а расходы – 16,9 трлн рублей. В результате дефицит федерального бюджета к концу октября составил 1,8 трлн. По оценкам Минфина, дефицит бюджета по итогам года будет на уровне 4,7 трлн (-4,4% ВВП).

Россия в первую волну пострадала меньше, но восстанавливалась медленней (индекс ВВП)



В октябре мог начаться второй виток спада (оценка и модельный прогноз ВВП, янв. 2020 = 100%)



Источник: CEIC, расчеты ЦМИ

Источник: CEIC, расчеты ЦМИ

Украина

- Экономическая активность быстро восстанавливалась в 3 квартале
- Возвращение ограничительных мер ухудшит макроэкономическую картину

ВВП в 3кв вырос на 8,2%кк после падения на 9,9%кк во втором

Экономика Украины продолжает восстанавливаться после значительного сжатия в 1П 2020г, вызванного пандемией. По оценкам министерства экономического развития сокращение ВВП в 3кв составило 3,6%гг после 11,4%гг во 2кв, что эквивалентно росту на 8,2%кк (оценка ЦМИ) после падения на 9,9%. В разрезе отраслей быстро растет розничная торговля, которая уже на 12% выше уровня начала года. Положительная динамика показателя во многом повторяет траекторию реальных зарплат, завершивших сентябрь с результатом +7,4% с начала года (см. график ниже). Рынок труда Украины характеризуется относительно высокой гибкостью, что позволяет зарплатам следовать за состоянием экономической активности. Кроме того, темпы роста компенсаций работников поддерживаются повышением размера минимальной зарплаты, которое с дек.19 составило почти 20%. Дополнительный импульс экономическому росту создает сектор строительства, подогреваемый наращиванием бюджетных расходов на развитие инфраструктурных объектов. В сентябре объем выполненных строительных работ превышал аналогичный месяц прошлого года на 12,5%.

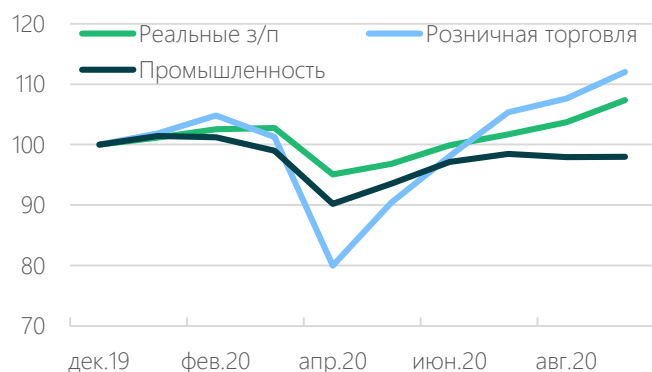
Сельское хозяйство сокращается из-за плохого урожая и позднего старта уборочной кампании

Несмотря на видимое восстановление во многих секторах экономики, индекс выпуска базовых отраслей НБУ в сентябре ускорил падение с -1,6%гг до -6,8%гг. Резкое ухудшение связано с существенным спадом в сельском хозяйстве, составившим в январе-сентябре 13,1%гг. Украину можно характеризовать как аграрную страну, доля с/х в ВВП составляет около 12%. Поэтому низкая урожайность и сдвиги в сроках начала уборочной кампании, как произошло в этом году, всегда больно бьют по макроэкономическим показателям. Последний фактор носит временный характер, что должно уменьшить глубину спада в аграрном секторе в ближайшие месяцы. Однако на этом тезисе поводы для оптимизма практически заканчиваются.

Правительство частично возвращает карантинные меры

В Украине стремительно ухудшается эпидемиологическая обстановка. Стране удалось избежать первой волны COVID-19 благодаря опережающему введению карантинных мер, сейчас количество новых заражений каждый день ставит новые антирекорды, заставляя руководство страны возвращать ограничения. На прошлой неделе правительство анонсировало «карантин выходного дня», который включает запрет на работу общепита, ТЦ, спортивных объектов, салонов красоты и т.п. Подобные меры приостановят восстановление экономической активности, но уже были заложены в наши предварительные оценки. Мы сохраняем наш прогноз сокращения экономики в этом году в размере 5,7%.

Потребительский спрос быстро восстанавливался
(индекс, дек.19 = 100%)



Количество новых заболевших быстро растет



Состав Центра макроэкономических исследований

Олег Замулин	Директор	OZamulin@sber.ru
Николай Фролов	Заместитель директора	NikVFrolov@sber.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sber.ru
Анна Землянова	США	Zemlyanova.A.A@sber.ru
Дарья Матвиенко	Евразия	DMatvienko@sber.ru
Несипли Кулаева	Китай, редактора	Kulaeva.N.M@sber.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sber.ru
Мария Прислонова	Россия	Prislonova.M.K@sber.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sber.ru

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, 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.