

## Новости глобальной экономики

16 – 22 ноября 2020 года

**РЫНКИ.** Цена нефти Urals к пятнице – \$44,3/барр., курс рубля – 76 руб./\$. ОПЕК+ оценила сценарии сокращения коммерческих запасов нефти в ОЭСР – накануне крупных переговоров (1 декабря). МЭА: основная поддержка спроса на нефть – со стороны Китая. Добыча Ливии восстанавливается быстрее ожиданий (уже 1,25 мб/д). Saudi Aramco начала выпуск евробондов (в частности, для выплаты дивидендов за 2П2020г). Fitch понизило прогноз по S.Aramco до негативного.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ.** Ослабление потребительского спроса в США на фоне роста новых случаев Covid-19. Инфляция в США резко замедлилась в октябре. Индекс уверенности потребителей значительно снизился в ноябре в еврозоне и ЕС. Еврокомиссия представила стратегию увеличения мощности возобновляемых источников энергии в открытом море.

**РОССИЯ.** Экономическая активность снизилась в октябре.

**СОСЕДИ.** В Казахстане эпидемиологическая обстановка быстро ухудшается, заставляя возвращать отдельные ограничительные меры. Экономические показатели отреагировали падением, правительство расширяет программу льготного кредитования бизнеса.

## Финансовые и товарные рынки

- Цена Urals к пятнице – \$44,3/барр., курс рубля – 76 руб./\$
- ОПЕК+ оценила сценарии сокращения коммерческих запасов нефти в ОЭСР – накануне крупных переговоров (1 декабря)
- МЭА: основная поддержка спроса на нефть – со стороны Китая. Добыча Ливии восстанавливается быстрее ожиданий (уже 1,25 мб/д)
- Saudi Aramco начала выпуск евробондов (в частности, для выплаты дивидендов за 2П2020г). Fitch понизило прогноз по S.Aramco до негативного
- Однако цены акций S.Aramco почти вернулись к значениям декабря 2019г

### Цена нефти Urals к пятнице – \$44,3/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$43,7/барр. против \$42,9/барр. неделей ранее (+1,9%). Согласно Reuters, одним из факторов поддержки котировок стало заявление компании Moderna Inc. о высокой (94,5%) эффективности вакцины от коронавируса. На прошлой неделе с аналогичными новостями выступила Pfizer Inc. Однако МЭА объявило в прошлый четверг, что не ожидает моментального восстановления спроса на нефть после появления вакцин от COVID-19. Кроме связанных с пандемией новостей, в фокусе участников рынка остаются назначенные на 1 декабря крупные переговоры ОПЕК+.

### МЭА: основная поддержка спроса на нефть – со стороны Китая

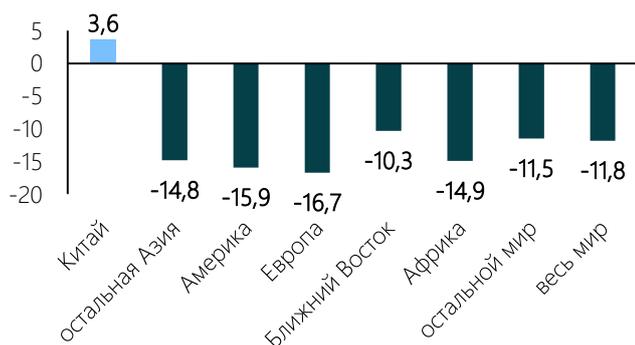
Согласно МЭА, главным регионом, поддерживающим мировой спрос на нефть, остается Китай. В период с апреля по сентябрь 2020г Китай был единственным крупным потребителем, чей спрос на нефть в терминах гг вырос (+3,6%гг, см. график). Мировой спрос в соответствующий период упал почти на 12%гг. Рынок ожидает сохранения активности покупателей из Китая, поскольку с нового года НПЗ будут покупать нефть по новым импортным квотам.

### Добыча Ливии восстанавливается быстрее ожиданий (уже 1,25 мб/д)

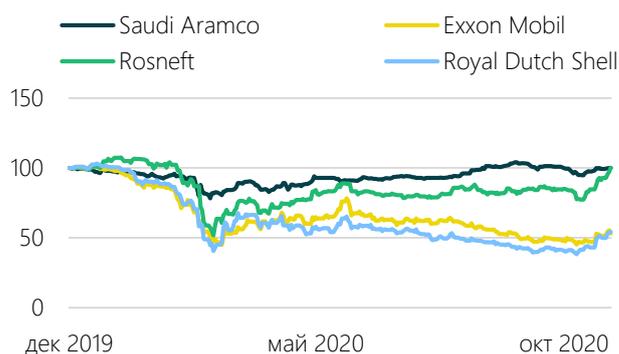
Согласно Reuters, добыча Ливии восстанавливается быстрее, чем ожидал рынок. На прошедшей неделе Ливия объявила о производстве нефти в объеме 1,25 мб/д (в начале сентября ее добыча составляла только 100 тыс. б/д). Напомним, Ливия не участвует в текущем соглашении ОПЕК+ (была освобождена из-за серьезного внутривнутриполитического конфликта). По данным Reuters, Ливия не планирует присоединиться к корректировкам добычи, пока ее объем не достигнет 1,7 мб/д.

Страны ОПЕК+ провели на прошедшей неделе заседание министерского комитета. По прогнозу Объединенного технического комитета ОПЕК+ (JTC), рост мирового спроса на нефть в 2021г составит 6,2 мб/д (на 0,3 мб/д ниже октябрьского прогноза).

### МЭА: спрос на нефть в апр-сен (%гг) – по регионам. Рынок ждет сохранения активности закупок Китая



### Цены акций Saudi Aramco и «Роснефти» почти вернулись к значениям дек. 2019г (20дек19=100)



### ОПЕК+ оценила сценарии сокращения запасов нефти в ОЭСР – накануне переговоров

Напомним, ключевой критерий эффективности соглашений – объем запасов нефти в ОЭСР относительно среднего значения за 5 лет. Сценарии сокращения рекордного объема запасов, накопившихся на весеннем пике пандемии, оценены ОПЕК+ исходя из длительности возможной пролонгации текущего ограничения добычи (см. график). Отметим, что в базовом сценарии (ослабление текущего ограничения добычи на 2 мб/д с января 2021г) объем коммерческих запасов нефти в странах ОЭСР, вероятно, останется выше 5-летнего среднего на протяжении всего 2021г. Участники рынка ожидают вероятной пролонгации текущего ограничения ОПЕК+.

### Saudi Aramco начала продажу USD-облигаций

По данным Reuters, Saudi Aramco начала во вторник продажу USD-облигаций. Компания планирует привлечь \$8 млрд, сроки погашения облигаций варьируются (транши на 3 года, 5 и 10 лет, а также 30 и 50 лет). Привлеченные за счет эмиссии еврооблигаций средства, согласно Reuters, будут направлены на дивидендные выплаты за вторую половину 2020г (\$37,5 млрд), а также на финансирование покупки 70% Saudi Basic Industries (SABIC). Saudi Aramco приобрела указанный актив за \$69,1 млрд. Для его покупки компания ранее в текущем году привлекла заемные средства (на срок до 2028г).

### Fitch изменило прогноз по S.Aramco со стабильного на негативный ...

Рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по Saudi Aramco со стабильного на негативный (вслед за аналогичными изменениями в отношении государства Саудовская Аравия). Ранее Saudi Aramco сообщила о снижении чистой прибыли в 3кв 2020г на 44,6% на фоне продолжающегося давления пандемии коронавируса на нефтяной спрос и цены.

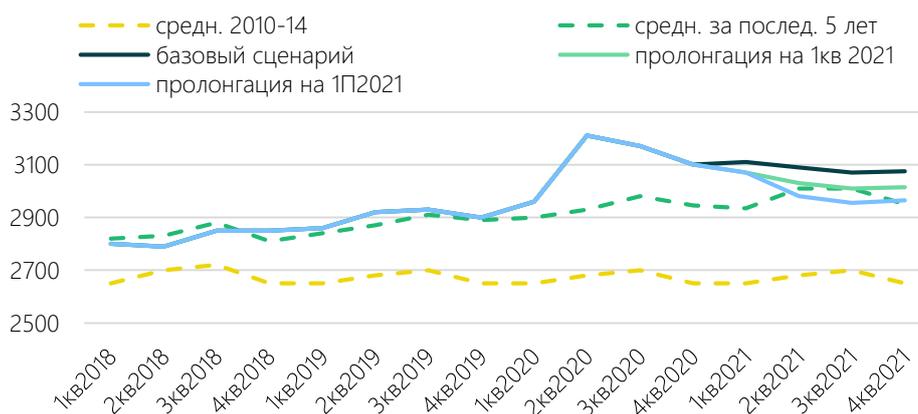
### ... Однако цены акций S.Aramco почти восстановились

В то же время стоимость акций Saudi Aramco почти вернулась к своим значениям в конце декабря 2019г (см. график). Отметим также восстановление стоимости акций «Роснефти». Однако котировки некоторых других крупнейших «игроков» мирового энергетического рынка пока остаются значительно ниже, чем в декабре 2019г (например, Exxon Mobil, Royal Dutch Shell).

### Курс рубля к пятнице – 76 руб./\$

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 76 руб./\$ против 76,8 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 76 руб./\$. Курс евро – 1,19.

#### ОПЕК+: сценарии сокращения коммерческих запасов нефти в странах ОЭСР (мб)



# США

- Промышленность продемонстрировала рост на 1,1%мм в октябре
- Рост розничной торговли замедлился до 0,3%мм в октябре, хуже ожиданий
- Инфляция замедлилась до 0,04%мм в октябре

## Промпроизводство выросло на 1,1%мм в октябре

Промышленное производство продемонстрировало рост на 1,1%мм в октябре (с исключением сезонности) после падения на 0,4%мм в прошлом месяце. Консенсус Reuters ожидал сопоставимый рост показателя на 1,0%мм в октябре. Увеличение объемов выпуска в промышленности в октябре во многом обусловлено ростом производства в обрабатывающем секторе на 1,0%мм (против 0,1%мм в сентябре). Сектор распределения э/э и газа также внес положительный вклад и показал рост на 3,9%мм против сокращения на 5,2%мм в прошлом месяце. Напротив, добывающий сектор оказался сдерживающим фактором роста выпуска. Сокращение сектора добычи полезных ископаемых в октябре составило 0,6%мм (после увеличения на 1,2%мм в сентябре). Загрузка производственных мощностей выросла на 0,8пп до 72,8% в октябре. В целом, восстановление активности в промышленности идет медленно, уровень выпуска остается на 5,6% ниже, чем до кризиса.

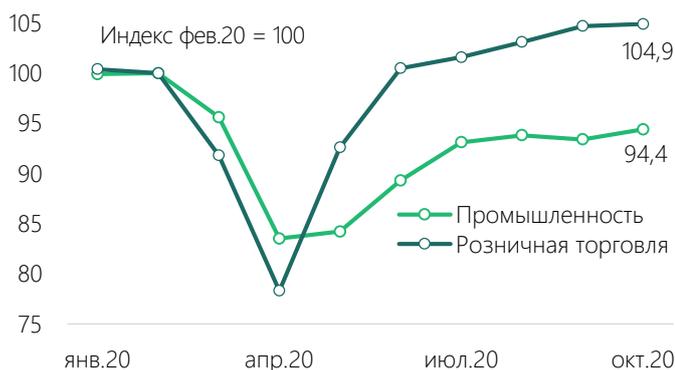
## Рост розничной торговли замедлился до 0,3%мм в октябре

Рост розничной торговли замедлился до 0,3%мм в октябре (с учетом сезонности) с 1,6%мм месяцем ранее. Консенсус Reuters прогнозировал рост розничных продаж на уровне 0,5%мм в октябре. Рост новых случаев Covid-19 и отсутствие решения по новым стимулам, скорее всего, будет сдерживать восстановление потребительского спроса. Эпидемиологическая обстановка продолжает ухудшаться. Ежедневно в США фиксируют более 195 тысяч новых случаев заражений коронавирусом. Различные штаты повторно вводят ограничительные меры (см. график). Стоит отметить, в пятницу компании Pfizer и BioNTech подали заявление в U.S. Food and Drug Administration (FDA) о возможности использования своей вакцины «в чрезвычайных обстоятельствах». Заседание Сопроводительного комитета FDA запланировано на 10 декабря. В случае положительного решения, компания сможет поставить вакцину уже в конце декабря.

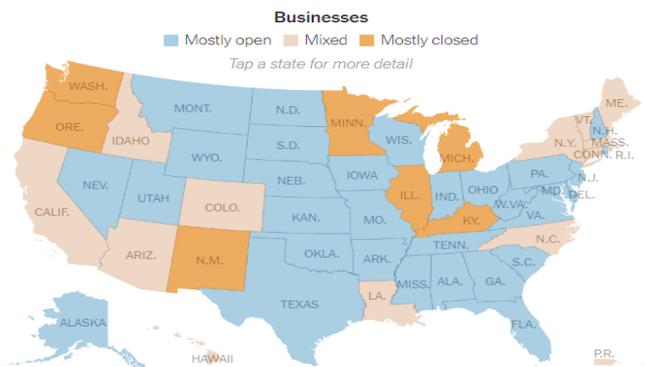
## Инфляция замедлилась до 0,04%мм в октябре

Инфляция замедлилась до 0,04%мм (с исключением сезонности) в октябре с 0,20%мм в сентябре. В годовом выражении инфляция составила 1,2%гг против 1,4%гг месяцем ранее. Базовая инфляция (без учета энергетики и продовольствия) составила 0,01%мм (или 1,6%гг) в октябре против 0,19%мм (1,7%гг) в сентябре. Более того, в отдельных компонентах индекса наблюдалась дефляция. Например, в октябре сократились цены на одежду (-1,2%мм), поддержанные автомобили (-0,1%мм), медикаменты (-0,8%мм). Аннуализированная базовая инфляция снизилась до 0,1% (2,4% – среднее по 3 месяцам).

### Ослабление потребительского спроса в октябре



### Штаты повторно вводят ограничения из-за роста новых случаев заражения Covid-19



Источник: FRED

Источник: NY Times

## Еврозона

- Индекс уверенности потребителей значительно упал в ноябре в еврозоне и ЕС
- Инфляция в октябре составила -0,3%гг; ЕЦБ ожидает отрицательную инфляцию до начала 2021г
- Еврокомиссия представила стратегию увеличения мощности возобновляемых источников энергии в открытом море
- Евро впервые с 2013г обогнал доллар по доле международных платежей SWIFT

### Индекс уверенности потребителей значительно снизился в ноябре

Последние опросы и высокочастотные индикаторы продолжают сигнализировать о том, что экономическая активность значительно снижается в четвертом квартале на фоне роста заболеваемости и введения новых локдаунов. Несмотря на значительную государственную поддержку, ожидается, что потребители будут оставаться очень осторожными в нынешней крайне неопределенной среде, поскольку последствия пандемии угрожают перспективам занятости и доходов домохозяйств. В ноябре 2020г предварительная оценка индикатора уверенности потребителей DG ECFIN снизилась как в еврозоне (на 2,1 пункта до значения -17,6), так и в ЕС (на 2,2 пункта до -18,7) по сравнению с октябрём (см. график). Это значительно ниже их долгосрочных средних значений -11,2 (еврозона) и -10,6 (ЕС).

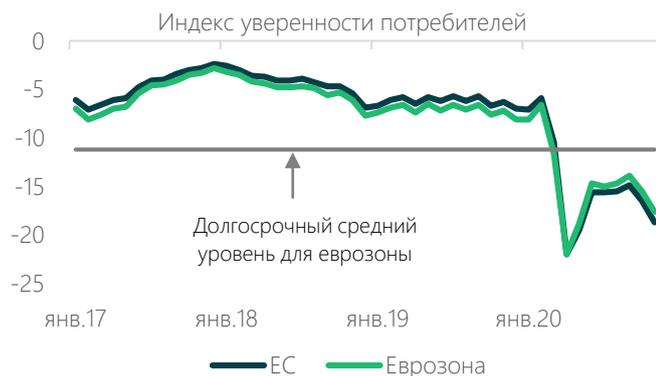
### Инфляция в октябре -0,3%гг, вероятно останется отрицательной до начала 2021г

Годовая инфляция в еврозоне составила -0,3% в октябре, не изменившись по сравнению с предварительной оценкой (см. НГЭ от 26 октября - 1 ноября). Базовая инфляция (без учета цен на энергоносители, продукты питания, алкоголь и табак) осталась на уровне 0,2% (см график). По словам президента ЕЦБ Кристин Лагард на заседании Комитета по экономическим и валютным вопросам Европарламента, в условиях слабого спроса, особенно в сфере туризма, а также вялости на рынках труда и товаров ЕЦБ ожидает, что общая инфляция останется отрицательной до начала 2021г.

### Еврокомиссия представила стратегию увеличения мощности ВИЭ в открытом море

Также на Европейском банковском конгрессе Лагард отметила, что хотя пандемия обязывает сфокусироваться на настоящем моменте – на спасении жизней и обеспечении средств к существованию, она дает возможность пересмотреть организацию экономики в будущем. Европейские организации, такие как Европейский инвестиционный банк, теперь сосредоточены на ускорении инноваций в области чистой энергии и внедрении возобновляемых источников энергии. Чтобы помочь достичь цели ЕС по обеспечению климатической нейтральности к 2050г, Еврокомиссия представила на этой неделе Стратегию ЕС

#### Индекс уверенности потребителей продолжил снижаться в ноябре в еврозоне и ЕС



#### Инфляция в октябре составила -0,3%гг; ЕЦБ ожидает отрицат. инфляцию до начала 2021г



в отношении возобновляемых источников энергии в открытом море. Стратегия предлагает увеличить мощность морской ветроэнергетики в Европе с нынешнего уровня 12 ГВт до не менее 60 ГВт к 2030г и до 300 ГВт к 2050г и дополнить это 40 ГВт энергии океана к 2050г. Это создаст «зеленые» рабочие места и укрепит мировое лидерство ЕС в области энергетических технологий в открытом море, а также позволит «поддержать экономику в восстановлении после коронавируса», по словам Комиссара по энергетике Кадри Симсон. По оценкам Еврокомиссии, для достижения поставленных целей в период до 2050г потребуются инвестиции в размере около 800 млрд евро. Для этого Комиссия предоставит четкую правовую основу, будет поощрять государства-члены использовать средства Recovery and Resilience Facility в рамках NextGenerationEU и работать вместе с Европейским инвестиционным банком для поддержки инвестиций в данный вид энергетики. Также необходимо обеспечение более эффективной цепочки поставок за счет улучшения производственных мощностей и портовой инфраструктуры, увеличения числа квалифицированной рабочей силы.

**Евро впервые с 2013г  
обогнал доллар по доле  
платежей SWIFT**

По данным SWIFT, в конце октября евро был наиболее часто используемой валютой для глобальных платежей (37,82% платежей SWIFT), впервые с февраля 2013г он обогнал доллар (37,64%) из-за торговых потрясений, спада, вызванного пандемией, и политической дисгармонии в США. Однако доллар все равно остается основной валютой финансирования, поскольку около половины всех трансграничных кредитов и международных долговых ценных бумаг номинированы в долларах, 85% всех операций с иностранной валютой происходит по отношению к доллару, на его долю приходится 61% официальных валютных резервов, по данным июльского отчета BIS.

## Россия

### ■ Экономическая активность снизилась в октябре

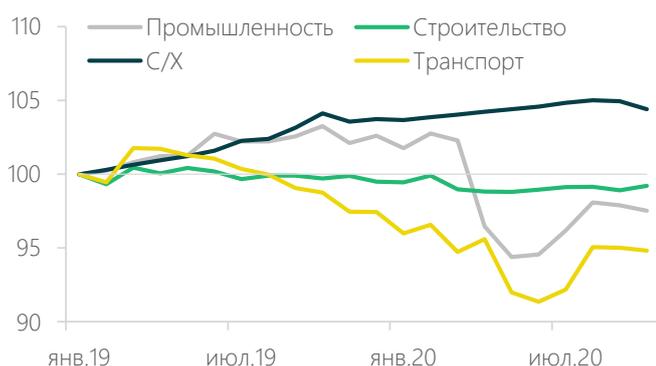
#### Экономическая активность снизилась

Экономическая активность была сдержанной в октябре. Выпуск большинства базовых отраслей снизился. Промышленное производство упало на 0,4%мм с учетом сезонности по оценке ЦМИ. Основной отрицательный вклад внесла обработка преимущественно из-за снижения производства инвестиционных товаров. Кроме того, заметно сократилось производство лекарственных препаратов и нефтепродуктов. Динамика добычи полезных ископаемых оказалась околонулевой. Темпы падения выпуска в сельском хозяйстве ускорились до 0,5%мм. Отчасти это связано со снижением сбора урожая некоторых культур. Так, по данным Росстата на начало ноября, сбор сахарной свеклы снизился на 35,2%гг, семян подсолнечника – на 13,1%гг, картофеля – на 11,6%гг. Грузооборот транспорта сократился на 0,2%мм за счет падения трубопроводных перевозок. Объем строительства умеренно вырос на 0,3%мм. В годовом выражении промышленность сократилась на 5,9%, сельское хозяйство – на 6,6%, грузооборот транспорта – на 4%, строительство – на 0,1%.

Покупательная активность населения продолжила восстанавливаться. Оборот розничной торговли вырос на 1,5%мм. Повышенные темпы роста наблюдались как в продовольственном, так и в непродовольственном секторе. Поддержку спросу, вероятно, оказали зарплаты, выросшие на 1,2%мм в сентябре. Тем не менее темпы роста платных услуг населению замедлились в октябре с 4% до 0,9%мм на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации. В годовом выражении розница снизилась на 2,4%гг, объем платных услуг – на 13,4%гг. В ноябре экономическая активность могла продолжить снижаться. Оперативные данные Сбербанка указывают на ослабление потребительского спроса. Так, расходы населения на услуги находятся ниже прошлогоднего уровня почти на 30% против -13%гг в сентябре. В то же время, по оценке Банка России, объем входящих платежей держится вблизи докризисных показателей.

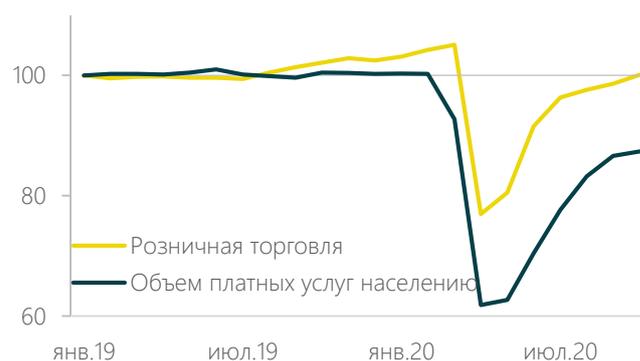
#### Выпуск большинства базовых отраслей снизился

(янв.2019=100%, SA)



#### Розница вернулась на уровень января 2019г

(янв.2019=100%, SA)



## Казахстан

- Эпидемиологическая обстановка заставляет возвращать ограничения
- Экономические показатели отреагировали на происходящее снижением

**В октябре количество новых заболевших быстро увеличилось**

Ухудшение эпидемиологической обстановки и ужесточение ограничительных мер прервали двухмесячный тренд восстановления экономической активности. Если в начале октября количество новых заболевших не превышало 300 человек в день, то на последней неделе показатель перешагнул отметку 600 случаев инфицирования. Стоит отметить, что официальная статистика склонна недооценивать реальный масштаб распространения вируса, однако на основе этих данных можно судить о динамике развития ситуации. В подобных условиях власти были вынуждены вернуть некоторые ограничения, жесткость которых определялась в зависимости от состояния каждого отдельного региона.

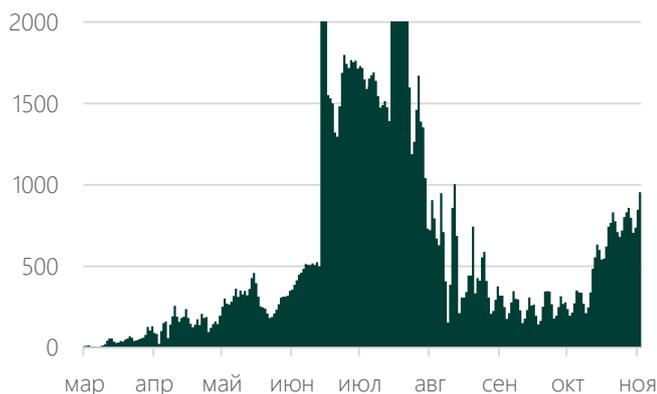
**Падение ВВП в январе-октябре ускорилось до 2,9%гг**

Экономические индикаторы проиллюстрировали происходящее снижением (см. график). Индекс выпуска базовых отраслей сократился в октябре на 5,1%гг после -0,4%гг месяцем ранее, промышленное производство упало на 6,2%гг (-3,5%гг в сентябре), рост оборота розничной торговли замедлился с 11%гг до 5%гг, транспортная отрасль в январе-октябре сократилась на 17,3%гг (17,1%гг месяцем ранее). Предпринимательские настроения также были на спаде: производственный PMI потерял в октябре 1,8п, составив 50,8п, PMI сектора услуг вновь опустился ниже 50п – до 49,6п. Такие результаты согласуются с оперативными оценками министерства экономики, согласно которым падение ВВП ускорилось в январе-октябре до 2,9%гг, после 2,8%гг в январе-сентябре.

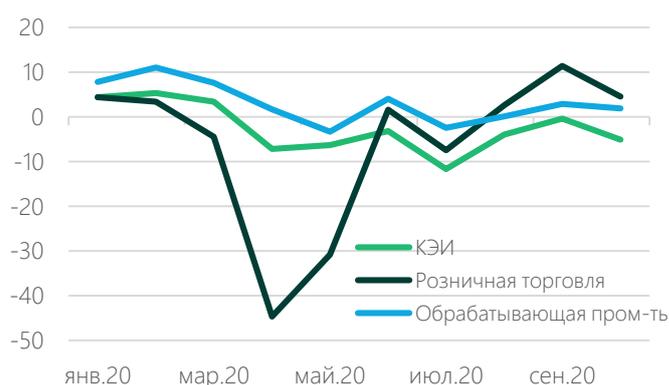
**В отдельных регионах продолжают ужесточать ограничения**

В ноябре эпидемиологическая обстановка продолжила ухудшаться, количество новых заболевших превысило 950 человек в день. В некоторых регионах вновь ужесточаются ограничения, давление на экономические показатели, скорее всего, сохранится. Правительство вместе с Национальным Банком в качестве антикризисной меры поддержки расширяют (до 800млрд тенге, \$1,9млрд, 0,9% ВВП) и продлевают программу льготного кредитования бизнеса. Однако это вряд ли позволит избежать глубокого спада в этом году, который на текущий момент оценивается в диапазоне 2,7-3,2%. Перспективы следующего года во многом зависят от времени начала массовой вакцинации населения и сроков ее масштабирования.

**Количество новых заболевших растет**  
(чел., среднее по трем дням)



**Экономические показатели отреагировали снижением (%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	Евразия	<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.