

Новости глобальной экономики

30 ноября – 6 декабря 2020 года

РЫНКИ. Цена нефти Urals к пятнице – \$49,9/барр., курс рубля – 74,3 руб./\$. ОПЕК+ ослабит ограничение добычи с января 2021г до 7,2 мб/д. Среди стран-участниц много разногласий, переговоры будут каждый месяц. Ожидание рынка: при цене нефти от \$50/барр. вероятно достаточно стабильное восстановление добычи США. Промышленные индексы PMI (Global, AEs, EMs) в ноябре выросли почти до 54.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. «Вторая волна» пандемии сказывается на рынке труда США. Опросы IHS Markit PMI указали на улучшение настроений бизнеса в ноябре. Инфляция в еврозоне в ноябре оценивается в -0,3%гг. Продолжаются слияния банков. Юань достиг отметки в 6,5 за доллар.

РОССИЯ. Инфляция в ноябре достигла 4,4%гг. Composite PMI оставался ниже 50 в ноябре.

СОСЕДИ. В Беларуси кредитный портфель банков вернулся к росту. Основным драйвером стали госпредприятия, увеличившие задолженность на 5%мм. Прибыль банков сократилась из-за двукратного роста отчислений в резервы.

Финансовые и товарные рынки

- Цена Urals к пятнице – \$49,9/барр., курс рубля – 74,3 руб./\$
- ОПЕК+ ослабит ограничение добычи с января 2021г до 7,2 мб/д. Среди стран-участниц много разногласий, переговоры будут каждый месяц
- Ожидание рынка: при цене нефти от \$50/барр. вероятно достаточно стабильное восстановление добычи США
- Промышленные индексы PMI (Global, AEs, EMs) в ноябре выросли почти до 54

Цена Urals к пятнице – \$49,9/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$48,5/барр. против \$47,1/барр. недель ранее (+3%). Ключевым событием для нефтяного рынка стали переговоры ОПЕК+, растянувшиеся почти на всю прошедшую неделю. Страны смогли принять решение по сделке только в четверг вечером (изначально главным днем переговоров был назначен вторник).

ОПЕК+ ослабит ограничение добычи с января до 7,2 мб/д

ОПЕК+ ослабит текущее ограничение добычи с января 2021г на 0,5 мб/д (до 7,2 мб/д) вместо предусмотренного ранее ослабления на 2 мб/д (до 5,7 мб/д). Напомним, рынок ожидал вероятной пролонгации ограничения добычи ОПЕК+ в объеме 7,7 мб/д как минимум до марта будущего года. По данным Reuters, на увеличении производства нефти настаивали Россия, Ирак, Нигерия и ОАЭ (в частности, ввиду сообщений о скором начале массовой вакцинации от COVID-19).

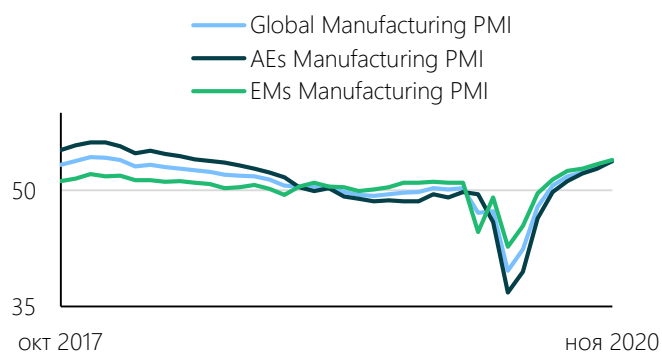
ОПЕК+: много разногласий, переговоры будут каждый месяц

Ввиду множества разногласий ОПЕК+ планирует ежемесячные переговоры, включающие дальнейшие решения по добыче. Согласно Reuters, Россия допускает продолжение ослабления ограничения добычи ОПЕК+ после января 2021г – не более чем на 0,5 мб/д в месяц. Кроме этого, для стран, добыча которых ранее выходила за рамки их квот, решение ОПЕК+ предусматривает компенсацию перепроизводства до марта 2021г. Участники рынка ожидают возможного роста волатильности цен из-за планов ОПЕК+ сделать переговоры ежемесячными.

Ожидание рынка: при цене от \$50/барр. вероятен стабильный рост добычи США

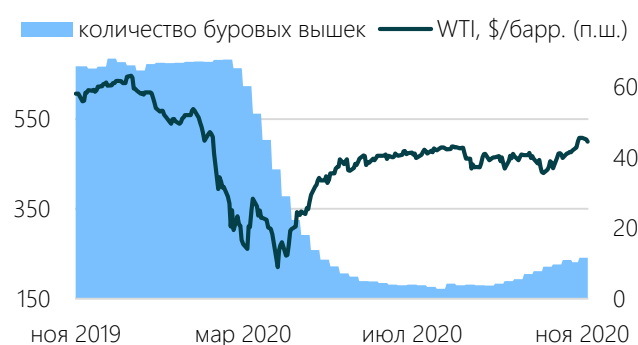
Отметим, что решения ОПЕК+ связаны с поиском баланса между ростом цен в достаточной для поддержания бюджетных доходов степени и стремлением избежать острой конкуренции с добычей США. Участники рынка оценивают пороговое значение котировок, выше которых добыча США начнет восстанавливаться достаточно стабильно, в \$50/барр. Количество буровых вышек в США в настоящее время на 40,1% превышает минимум, пришедшийся на весенний

Промышленные индексы PMI в ноябре выросли почти до 54. Мировой – 53,7 (максимум с марта 2018г)



Рынок ждет «уверенного» восстановления добычи США при цене нефти от \$50/барр.

(*кроме 20апр, когда цена приняла значение \$-37/барр.)



пик пандемии, однако остается существенно ниже, чем до кризиса (см. график). Добыча США, по данным EIA, составляет 11,1 мб/д.

Среди «неподконтрольных» ОПЕК+ производителей нефти, помимо США, отметим также Норвегию. Ее добровольное ограничение добычи истекает в конце декабря 2020г и не будет пролонгировано (вероятно, это добавит на рынок около 0,3 мб/д).

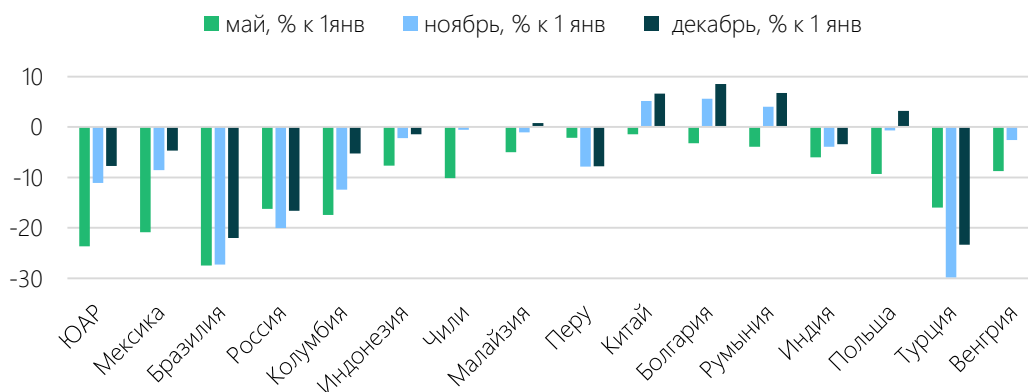
**Промышленные
индексы PMI (Global,
AEs, EMs) в ноябре
выросли почти до 54**

Промышленные индексы PMI в ноябре выросли почти до 54 (см. график). Мировой индекс составил 53,7 (максимум за 33 месяца – с марта 2018г). Мировой промышленный индекс PMI пятый месяц подряд превышает значение 50. Все его компоненты в ноябре выше 50. В частности, индекс новых заказов составил 55, а индекс новых экспортных заказов вырос до 51,7 (в октябре – 51,2). Показатель промышленного PMI развитых стран в ноябре вырос до 53,8 (в октябре – 52,8). Индекс развивающихся рынков увеличился в ноябре до 53,9 – против 53,4 в октябре. В число стран (как развитых, так и развивающихся), где промышленный индекс PMI в ноябре оказался меньше 50, вошли: Греция, Мексика, Россия, Малайзия, Япония, Франция.

**Курс рубля к пятнице –
74,3 руб./\$**

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 75,1 руб./\$ против 75,7 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 74,3 руб./\$. Курс евро – 1,2. В начале ноября, напомним валюты некоторых развивающихся рынков, включая рубль, ослабли (в % к 1 января – сопоставимо с началом мая, либо более существенно, см. график). В настоящее время валюты ЕМ укрепляются (включая российский рубль и турецкую лиру). Медленнее других стран восстанавливается валюта Перу.

Сейчас валюты развивающихся рынков укрепляются (в ноябре были исключения, в т.ч. российский рубль)



США

- «Вторая волна» пандемии сказывается на рынке труда
- Опросы IHS Markit PMI указали на улучшение настроений бизнеса в ноябре

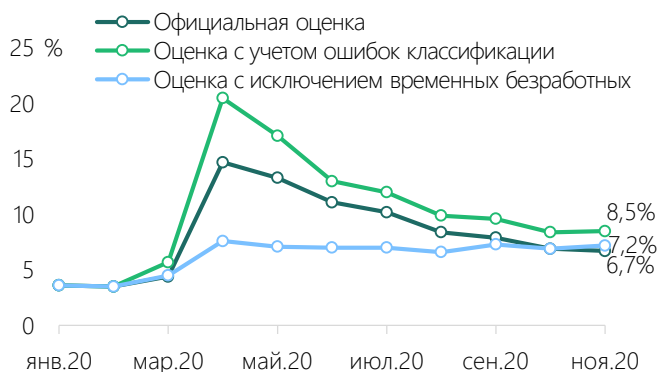
Уровень безработицы снизился до 6,7% в ноябре

«Вторая волна» пандемии сказывается на рынке труда в США. На фоне роста новых случаев заболеваемости коронавирусом в стране (более 200 тыс. человек в день) темпы прироста новых рабочих мест продолжают замедляться. Согласно данным Бюро трудовой статистики США (BLS), число новых рабочих мест вне с/х сектора увеличилось на 245 тыс. человек в ноябре против 610 тыс. месяцем ранее. Консенсус Reuters прогнозировал прирост занятости на 469 тыс. человек. Отметим, занятость в госсекторе и секторе розничной торговли сократилась на 99 тыс. и 34,7 тыс. человек, соответственно. Уровень безработицы сократился до 6,7% в ноябре с 6,9% в октябре на фоне падения доли экономически активного населения до 61,5% в ноябре с 61,7% в прошлом месяце. По данным BLS, 400 тыс. человек вышли из состава рабочей силы в ноябре. Альтернативные оценки указывают на ухудшение ситуации на рынке труда. Согласно оценкам Института мировой экономики Петерсона, «реальный» уровень безработицы (с учетом ошибок классификации) вырос до 8,5% в ноябре. С поправкой на число временных безработных уровень безработицы вырос до 7,2% в ноябре против 6,9% в октябре. Число постоянных сокращений немного выросло в ноябре до 3,74 млн.

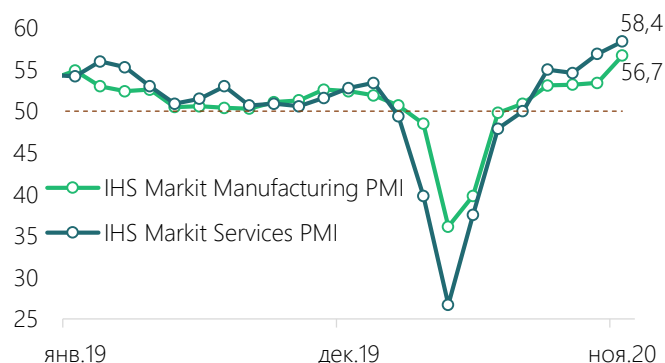
Опросы IHS Markit PMI указали на улучшение настроений бизнеса

Деловые настроения улучшаются, несмотря на рост заболеваемости коронавирусом и введение новых ограничений штатами. Композитный индекс деловой активности от института IHS Markit вырос до 58,6 пунктов в ноябре против 56,3 пунктов в октябре на фоне роста выпуска в секторе услуг и промышленности – максимальными темпами с марта 2015г. Участники опроса отмечают резкий рост спроса на услуги и товары. Индекс ожиданий бизнеса вырос до максимальных значений с мая 2014г. Среди причин для улучшения настроений бизнеса в ноябре респонденты указали на растущие надежды на согласование дополнительных бюджетных стимулов, позитивные новости в части разработки вакцин, а также снижение политической неопределенности.

Уровень безработицы снизился до 6,7% в ноябре



Деловые настроения улучшаются, несмотря на рост заболеваемости и новые ограничения



Еврозона

- Инфляция в ноябре оценивается в -0,3%гг
- В октябре безработица в еврозоне снизилась; в ноябре в Германии наблюдался рост количества компаний, применяющих Kurzarbeit
- Продолжаются слияния банков в еврозоне
- Еврогруппа продолжит реформу Европейского механизма стабильности

Инфляция в ноябре оценивается в -0,3%гг

По предварительной оценке Евростата, инфляция в еврозоне в ноябре составила -0,3%гг, не изменившись сравнению с октябрём (см. график). В разрезе компонент рост цен на продукты питания, алкоголь и табак оценивается в 1,9%гг по сравнению с 2,0%гг в октябре, на услуги – 0,6%гг (после 0,4%гг), при этом цены на энергоносители снизились (-8,4%гг по сравнению с -8,2%гг в октябре).

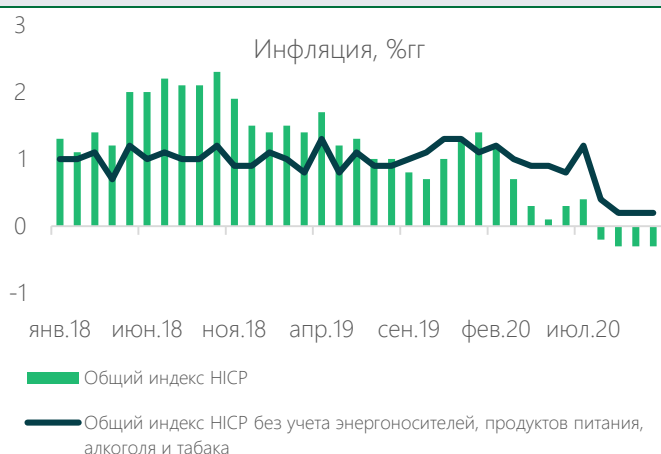
Безработица в октябре снизилась, в ноябре в Германии выросла доля компаний, использующих Kurzarbeit

В октябре уровень безработицы с учетом сезонных колебаний в еврозоне составил 8,4% по сравнению с 8,5% в сентябре, увеличившись с 7,4% в октябре 2019г. Безработица в октябре осталась на прежнем уровне в Австрии (5,4%), Ирландии (7,3%) и Германии (4,5%). Уже в ноябре доля компаний в Германии, использующих схемы краткосрочной работы (Kurzarbeit), выросла до 28% по сравнению 24,8% в октябре, следует из отчета экономического института Ifo по результатам опроса около 7000 компаний. Увеличение в ноябре произошло почти во всех основных секторах экономики. В частности, в гостиничном бизнесе доля компаний увеличилась с 62,9 до 91%, в туристических агентствах – с 88,0 до 91,1%, в сфере услуг – с 24,0 до 30,6%, в розничной торговле – с 18,8 до 20,7% и в строительстве – с 7,4 до 9,0%. Только в промышленности наблюдалось небольшое снижение – с 31,9 до 30,5%.

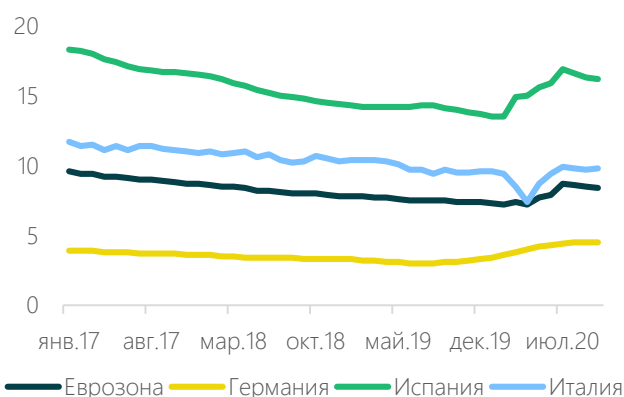
Продолжаются слияния банков в еврозоне

В ноябрьском Financial stability review, выпущенном ЕЦБ, подчеркнуто, что банковский сектор еврозоны страдает от низкой рентабельности, ограниченной диверсификации доходов и избыточного размера сектора. Говорится, что банковская консолидация посредством слияний и поглощений может стать одним из потенциальных способов его сокращения. Еще в июне председатель Европейского банковского управления Андреа Энриа заявил, что экономический кризис из-за COVID-19 создаст большие стимулы для объединения банков, поскольку он сильно ударил по их прибыльности. В то время как активность слияний и поглощений в последние годы в банковском секторе еврозоны была вялой, планируемые слияния являются обнадеживающим сигналом. Так, они начались в Италии и Испании: в сентябре итальянский Intesa Saopaulo выкупил UBI Banca,

Инфляция в ноябре -0,3%гг, неизменно с сентября



Безработица в октябре незначительно снизилась по сравнению с сентябрем



а 1-го декабря решение об объединении испанских CaixaBank и Bankia было одобрено акционерами, этот процесс завершится в 1 квартале 2021г. Правительства могут поддержать процесс консолидации в банковском секторе, устранив препятствия из-за различий в национальных режимах налогообложения, правил осуществления банковской деятельности. Для этого еще в июле ЕЦБ выпустил руководство по надзорному подходу к консолидации банковского сектора, которое призвано внести большую ясность в подход ЕЦБ к оценке предлагаемых сделок M&A, повысить прозрачность и предсказуемость надзорных действий.

**Еврогруппа продолжит
реформу Европейского
механизма
стабильности**

30 ноября 2020г Еврогруппа согласилась продолжить реформу Европейского механизма стабильности (ESM). Она включает в себя дальнейшее развитие инструментов ESM, усиление роли ESM в проведении переговоров, разработке и мониторинге программ финансовой помощи. Также предусматривается обеспечение общей поддержки Единого фонда урегулирования (SRF) в форме кредитной линии от ESM для замены инструмента прямой рекапитализации. Данные меры будут способствовать дальнейшему укреплению возможностей еврозоны по предотвращению и разрешению кризисов и ее устойчивости. Расширенный мандат вступит в силу после того, как пересмотренный в январе 2021г договор будет ратифицирован всеми 19 членами ESM.

Китай

- Юань достиг отметки в 6,5 за доллар – максимум за последние два года
- Рост экспорта в ноябре сохраняется на высоком уровне

Юань достиг отметки 6,5 за доллар

С июня наблюдается укрепление юаня по отношению к доллару, а в начале декабря курс достиг отметки в 6,5 – максимальные значения за последние два года (см. график). С начала года юань вырос на 6,2%. Влияние на курс оказало более быстрое восстановление экономики наряду с ростом в других странах, что в том числе способствовало ускоренному росту внешней торговли. В ноябре рост экспорта составил 25,4%гг с учетом сезонности после 14,5%гг в октябре. Сохранение позитивной динамики в экспорте отражает также компонент PMI, новые экспортные заказы, который достиг 51,5 в ноябре. Импорт вырос на 5,3%гг. В итоге за 11 месяцев положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

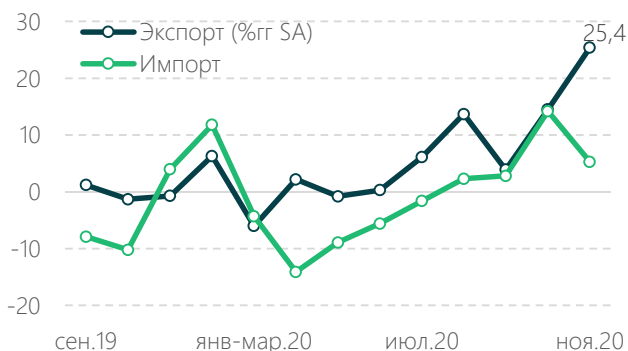
Иностранные вложения в гос.облигации выросли на 40%гг

Вместе с тем, более высокая доходность китайских финансовых активов на фоне низких или нулевых ставок в развитых экономиках способствовало увеличению притока иностранного капитала. При этом сохранение низких ставок в развитых странах ожидается как минимум до конца 2021г, в то время как Китай, вероятно, будет проводить относительно сдержанное денежно-кредитное стимулирование, что дополнительно повысит спрос на китайские облигации. В январе-ноябре вложения зарубежных инвесторов в китайские государственные облигации – облигации центрального правительства и государственных банков – выросли на 38% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Более того, по мере дальнейшего облегчения доступа к рынкам капитала Китая юань может получить дополнительную выгоду от притока капитала.

Юань достиг отметки в 6,5 за доллар



Рост экспорта в ноябре сохраняется на высоком уровне



Россия

- Инфляция в ноябре достигла 4,4%гг
- Composite PMI в ноябре оставался ниже 50

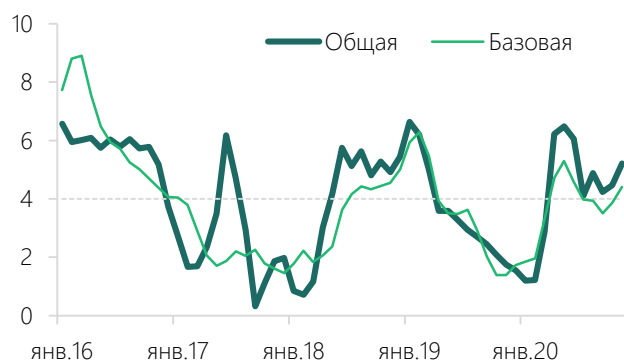
Инфляция в ноябре достигла 4,4%гг

Инфляция в ноябре достигла 4,4%гг. В месячном выражении, с учетом сезонности по оценке ЦМИ, темпы роста цен выросли с 0,4% до 0,6%мм. Повышательное давление на цены оказало ослабление рубля. Основной вклад внесла продовольственная инфляция, ускорившаяся до 0,9%мм. Быстрый рост цен на продукты питания объясняется несколькими факторами. Во-первых, рост международных цен на продовольствие. Так, стоимость растительных масел в долларовом выражении выросла на 11,1%мм из-за снижения мировых запасов при сохранении высокого спроса. Во-вторых, произошло удорожание плодовоовощной продукции на фоне снижения урожая некоторых видов культур. Непродовольственная инфляция также продолжила расти высокими темпами – 0,6%мм. В большей степени выросли цены на медикаменты и строительные материалы. Стоимость услуг выросла умеренно на 0,2%мм. Базовая инфляция осталась на уровне 0,4%мм. Мы ожидаем, что инфляция начнет замедляться по мере ослабления действия временных проинфляционных факторов. Учитывая это, мы по-прежнему допускаем еще одно снижение ключевой ставки в начале следующего года.

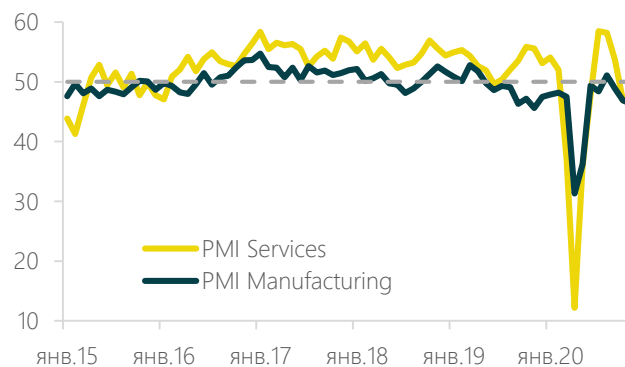
Composite PMI вырос с 47,1 до 47,8 в ноябре

Опросный индекс PMI в ноябре по-прежнему оставался ниже 50, что сигнализирует об ухудшении деловой активности. При этом темпы падения деловой активности в секторе услуг замедлились. В результате PMI Services вырос с 46,9 до 48,2 пунктов. В обрабатывающем секторе опросный индекс, напротив, продолжил снижаться и достиг 46,3 пунктов. Участники опроса отметили слабый спрос и сокращение новых заказов. В то же время поддержку в обрабатывающем секторе оказал быстрый рост экспортных заказов. Несмотря на это, компании в обеих сферах продолжили сокращать численность персонала. Кроме того, инфляционное давление усилилось на фоне ослабления рубля, нехватки сырья и логистических проблем. Другие оперативные данные также фиксируют замедление деловой активности. Сберданные указывают на подавленную динамику потребительских расходов. В частности, траты в «черную пятницу» оказались почти на 40% ниже прошлогоднего уровня. По данным Банка России, входящие финансовые потоки без учета добычи и госуправления за последние недели оставались почти без изменений относительно докризисного уровня.

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



Composite PMI остается ниже 50



Беларусь

- Кредитный портфель в октябре вернулся к росту
- Основным драйвером стало кредитование госпредприятий

Кредитный портфель в октябре вырос на 1,8%мм

Несмотря на сохранение жестких условий на рынке кредитования, в октябре кредитный портфель банков вернулся к росту, завершив месяц с результатом +1,8%мм (-1,8%мм в сентябре). Причину несколько неожиданных данных за октябрь можно найти в структуре роста – основным драйвером стали государственные коммерческие предприятия, задолженность которых увеличилась на 5%мм. Причем быстро росли как валютные кредиты (5,5%мм), так и кредиты в белорусских рублях (4%мм). Скорее всего, сложная экономическая конъюнктура вместе с политическим кризисом подталкивают руководство страны к использованию знакомых инструментов поддержки экономической активности. Мы неоднократно описывали риски, связанные с проведением подобной политики, реализация которых может привести к ускорению инфляции, ослаблению национальной валюты и больно ударить по доходам населения.

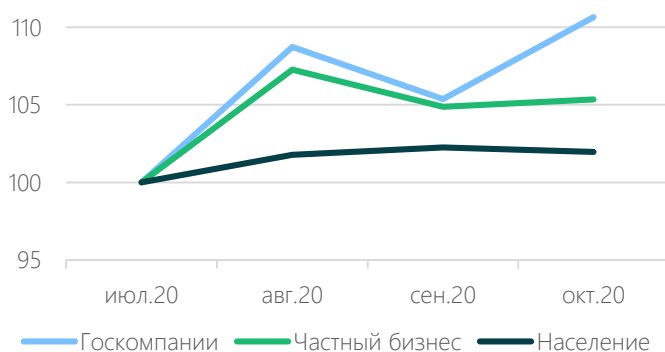
Кредитование населения сокращается

Остальные сегменты кредитного рынка, напротив, демонстрируют слабые результаты. Кредитование населения в октябре сократилось на 0,3%мм (+0,5%мм в сентябре), задолженность частных коммерческих предприятий увеличилась на 0,4%мм (-2,2%мм в сентябре). Банки продолжают работать в крайне жестких условиях: НБРБ ограничивает предоставление ликвидности, вызывая рост ставок на рынке. Несмотря на возвращение системы к состоянию профицита ликвидности, ресурсы между кредитными организациями, вероятно, распределены неравномерно. Средняя ставка по новым депозитам сроком на 1 год для населения в октябре увеличилась на 0,4пп до 15,5% (при ставке рефинансирования 7,75%). Ставки по потребительским кредитам отдельных банков колеблются в диапазоне 25-30%. Стоит отметить, что НБРБ сохраняет расчетную величину стандартного риска (РВСП) для новых кредитов физлиц около 13%, делая кредитование по ставке выше данного порога крайне малопривлекательным из-за повышенных регуляторных требований.

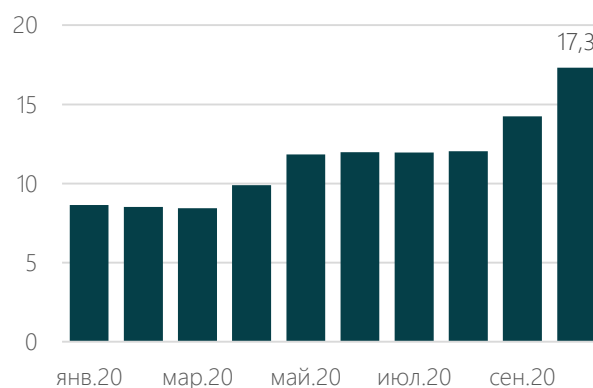
Прибыль в январе-октябре снизилась на 16,3%гг

В подобных условиях прибыль банковской системы сокращается. В январе-октябре чистая прибыль упала на 16,3%. Основная причина – двукратный рост отчислений в резервы. Концентрация рисков в системе заставила агентство Fitch пересмотреть прогноз в отношении пяти белорусских банков со «стабильного» на «негативный», долгосрочный рейтинг дефолта эмитента был сохранен на уровне «В».

Кредитование госпредприятий стало драйвером роста портфеля (индекс, июл.20 = 100%)



Средняя ставка по BYN депозитам населения на срок от 3 до 6 месяцев (%)



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	Еврозона	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.