



Новости глобальной экономики

1 – 7 февраля 2021 г.

- **РЫНКИ.** Цена нефти Urals выросла к пятнице до \$59,7/барр. Мировые запасы нефти в море на 50% ниже, чем весной 2020г (на пике пандемии). Рост мировой промышленности и торговли товарами вышел в положительную область в ноябре 2020г (в терминах гг). Курс рубля к пятнице - 74,6 руб./\$.
- **НОВОСТИ ПО СТРАНАМ.** Уровень безработицы в США неожиданно снизился до 6,3% в январе. Бюджетный комитет Конгресса США улучшил макропрогноз. ВВП в еврозоне уменьшился на 6,8% в 2020г, что лучше прогнозов МВФ и ЕЦБ. Инфляция увеличилась с -0,3%гг в декабре 2020г до 0,9%гг в январе 2021г. Рост новых случаев заражений в Китае в январе привел к ужесточению карантинных мер, деловая активность замедлила темпы роста.
- **РОССИЯ.** Основной вклад в падение ВВП, ожидаемо, внесло потребление. Инфляция ускорилась до 5,2%гг в январе.
- **СОСЕДИ.** Прибыль банковской системы Казахстана в 2020г снизилась на 10%, ROE составила 17,3%. Кредитование МСП и ипотека быстро росли благодаря программе антикризисной поддержки. Качество активов временно улучшилось из-за отсрочек и послаблений НБРК.

Финансовые и товарные рынки

Цена Urals выросла к пятнице до \$59,7/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$58,3/барр. против \$55,6/барр. неделей ранее (+4,8%). Страны ОПЕК+ не изменили [решение](#) по политике в области добычи, принятое в начале января 2021г, что стало фактором поддержки котировок. Напомним, большинство членов альянса сохранит добычу неизменной в феврале. В то же время Саудовская Аравия добровольно ограничит производство на 1 мб/д. Рынок не исключает возможное ослабление ограничения ОПЕК+ с апреля на фоне развертывания кампаний по вакцинации и сжатия рекордного избытка запасов нефти.

Мировые запасы нефти в море на 50% ниже, чем весной 2020г

Совокупный объем мировых запасов нефти с мая 2020г сократился почти на 600млн баррелей – после роста более чем на 1,2млрд баррелей в течение нескольких месяцев ([данные Reuters](#)). По данным Bloomberg, объем мировых запасов нефти в море сейчас на 50% ниже, чем был на пике пандемии весной 2020г (см. график). Одним из факторов, способствовавших сокращению запасов в Азии, на долю которой приходится 73% всех мировых запасов в море, стал зимний сезон и соответствующий пик спроса.

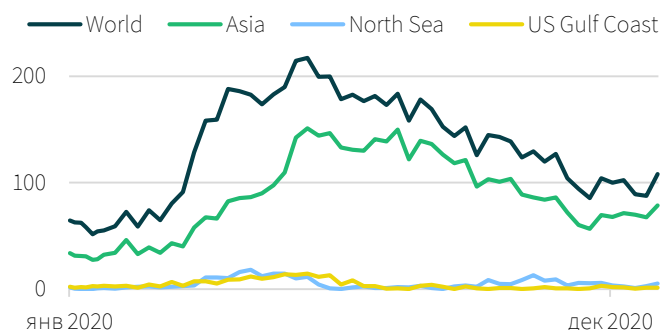
Рост мировой промышленности и торговли вышел в «плюс» в ноябре 2020г

По данным CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, рост объемов мировой промышленности и торговли товарами вернулся в положительную область в ноябре 2020г (в терминах гг, см. график). Рост объемов мирового промышленного производства в ноябре – «символический» (0,08%гг). В то же время, это первый месяц, когда показатель вышел в «плюс» после начала COVID-кризиса. Рост мировой торговли товарами в ноябре прошлого года составил 1,5%гг. Отметим, что восстановление объемов мировой промышленности и торговли происходило на фоне второй волны коронавируса и ограничительных мер (в частности, в Европе).

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 75,6 руб./\$ против 75,5 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 74,6 руб./\$. Курс евро – 1,2.

График 1.

Мировые запасы нефти в море на 50% ниже, чем весной 2020г (мб)



Источник: Bloomberg, расчеты ЦМИ

График 2.

Рост мировой промышленности и торговли вышел в плюс в ноябре 2020г (%гг)



США

Уровень безработицы снизился до 6,3% в январе

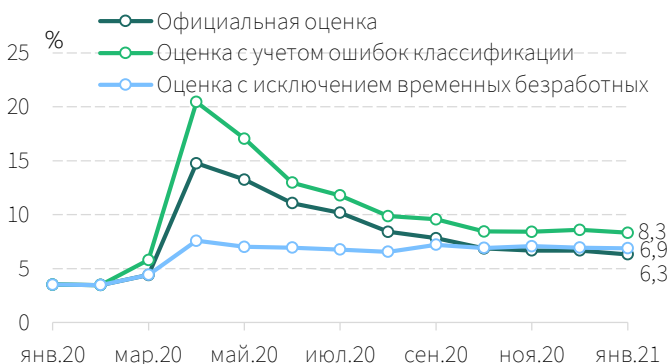
«Вторая волна» Covid-19 продолжает сдерживать восстановление рынка труда. По данным Бюро трудовой статистики США (BLS), число новых рабочих мест вне с/х сектора увеличилось всего на 49 тыс. человек в январе после сокращения на 227 тыс. месяцев ранее. Консенсус Reuters прогнозировал прирост занятости на 50 тыс. человек. Уровень безработицы неожиданно сократился до 6,3% в январе против 6,7% месяцем ранее на фоне снижения доли экономически активного населения до 61,4%. По данным BLS, еще 406 тыс. человек вышли из состава рабочей силы в январе. Отметим, более 4 млн человек вышли из состава рабочей силы за время пандемии. Согласно расчетам [PIIE](#), «реальный» уровень безработицы (с учетом ошибок классификации) оценивается в 8,3% в январе. Число временных безработных снизилось на 293 тыс. до 2,7 млн человек в январе – до минимума с марта 2020г. В то же время количество постоянных сокращений выросло на 133 тыс. до 3,5 млн человек в январе, что на 2,2 млн выше докризисных значений. Стоит также заметить, что число американцев, которые остаются без работы в течение 27 недель и более, продолжает медленно расти. В январе число безработных в течение 27 недель и более составило 4,0 млн человек, что на 2,9 млн выше уровня февраля 2020г. Постепенное снятие ограничений на фоне снижения числа [НОВЫХ случаев](#) Covid-19 и госпитализаций в США, вероятно, поддержит дальнейшее восстановление рынка труда.

Бюджетный комитет Конгресса США обновил макропрогноз

Бюджетный комитет Конгресса США (Congressional Budget Office, CBO) [представил](#) обновленный макропрогноз на 2021-31гг. Новая версия прогноза предполагает возвращение экономики к докризисным уровням уже к середине 2021г. CBO улучшил оценки по росту экономики с 4,0%гг (в июле 2020г) до 4,6%гг на 2021г. Отметим, текущий прогноз не учитывает обсуждаемый «третий» пакет бюджетных стимулов. Бюджетный комитет Конгресса США также пересмотрел прогноз по инфляции. Инфляция (CPI) ускорится до 1,9%гг в 2021г и 2,1%/2,3%гг в 2022/23гг. По оценкам CBO, рынок труда продолжит постепенно восстанавливаться. Уровень безработицы, вероятно, снизится до 5,7% в 2021г (против 8,4% в прошлой версии прогноза). CBO прогнозирует полное восстановление занятости до докризисных уровней не раньше 2024г.

График 3.

Уровень безработицы неожиданно снизился до 6,3% в январе 2021г



Источник: PIIE

График 4.

Более 4 млн человек вышли из состава рабочей силы с февраля 2020г



Источник: FRED

Еврозона

ВВП еврозоны упал в 2020г на 6,8% (лучше прогнозов МВФ и ЕЦБ)

Согласно предварительным оценкам Евростата, в 4кв 2020г с учетом сезонных колебаний реальный ВВП в еврозоне уменьшился на 0,7%кк после роста на 12,4%кк в 3кв и снижения на -11,7%кк во 2кв (см. график). Падение годового ВВП в 2020г оценивается в 6,8%, что выше последних прогнозов МВФ (-7,2%) и ЕЦБ (-7,3%). Среди стран-членов еврозоны, по которым доступны данные за 4кв 2020г, в Австрии (-4,3%кк) наблюдалось наибольшее снижение по сравнению с предыдущим кварталом, за ней следуют Италия (-2,0%кк) и Франция (-1,3%кк), а в Литве (+1,2%кк) и Латвии (+1,1%кк) зафиксирован самый высокий рост. Однако темпы роста в годовом исчислении для всех стран оставались отрицательными. В декабре 2020г уровень безработицы с учетом сезонности в еврозоне составил 8,3%, как и в ноябре 2020г, и вырос с 7,4% в декабре 2019г.

Инфляция составила 0,9%гг в январе против -0,3%гг в декабре 2020г

По предварительной оценке Евростата, инфляция в еврозоне составила 0,9%гг в январе по сравнению с -0,3%гг в декабре (см. график). В разрезе компонент рост цен на продукты питания, алкоголь и табак оценивается в 1,5%гг по сравнению с 1,3%гг в декабре, на услуги – 1,4%гг (после 0,7%гг), при этом цены на энергоносители снизились (-4,1%гг по сравнению с -6,9%гг в декабре). Также цены производителей промышленной продукции в еврозоне выросли на 0,8% в декабре по сравнению с ноябрем 2020г.

Деловая конъюнктура ухудшилась в январе

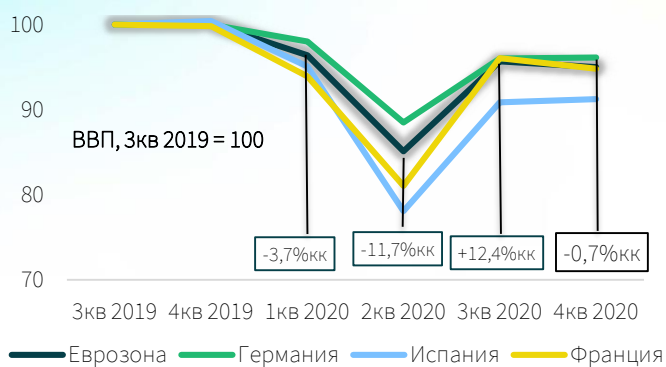
Как и по предварительных оценкам PMI IHS Markit (см. [выпуск НГЭ от 18 – 24 января 2021г](#)), так и по финальным данным, вышедшим на этой неделе, следует, что деловая конъюнктура продолжает ухудшаться в январе 2021г. Так, совокупный индекс PMI составил 47,8 (47,5 по предварительной оценке; 49,1 в декабре), а деловая активность в сфере услуг продолжила снижаться ускоряющимся темпом: PMI в сфере услуг – на уровне 45,4 (45,0 по предварительной оценке; 46,4 в декабре). Единственным драйвером роста как в еврозоне, как и в мире, остается промышленность, о чем говорит соответствующий индекс PMI – 54,8 (54,7 по предварительной оценке; 56,3 в декабре). Однако в декабре 2020г объем розничной торговли с учетом сезонных колебаний в еврозоне вырос на 2,0% по сравнению с ноябрем 2020г. Так, объем розничной торговли автомобильным топливом увеличился на 5,1%, объем продуктов питания, напитков и табака вырос на 1,9%, а непродовольственных товаров (текстиль, одежда и обувь) – на 12,4%.

Банки Евросистемы пришли к общей позиции относительно зеленых инвестиций

Национальные центральные банки Евросистемы и ЕЦБ [пришли](#) к общей позиции относительно устойчивых и ответственных инвестиций, связанных с изменением климата, из портфелей активов, не связанных с операциями денежно-кредитной политики. Общая позиция поможет всем членам Евросистемы внести свой вклад в переход к низкоуглеродной экономике и достижению климатических целей ЕС. Несколько членов Евросистемы, включая ЕЦБ, уже применяют устойчивые и ответственные инвестиционные практики при управлении своими портфелями, не связанными с проведением денежно-кредитной политики. Теперь Евросистема стремится начать ежегодное раскрытие информации, связанной с климатическими рисками, для этих типов активов в течение двух лет. В общей стратегии используются рекомендации Объединения по «озеленению» финансовой системы (Network for Greening the Financial System) и Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

График 5.

ВВП в еврозоне снизился на 6,8% в 2020г (лучше прогноза МВФ в -7,2%)



Источник: Евростат

График 6.

Инфляция выросла с -0,3%гг в декабре до 0,9%гг в январе



Источник: Евростат

Китай

Рост новых случаев Covid-19 привел к ужесточению карантинных мер

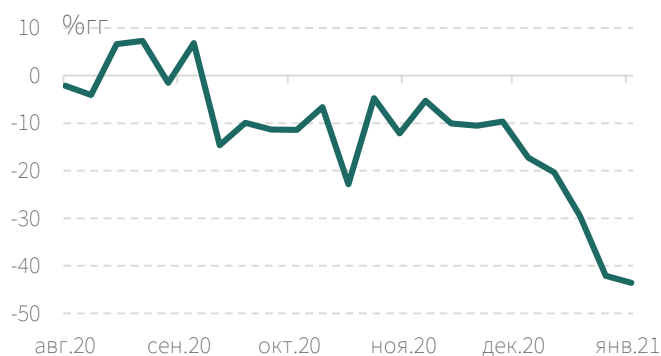
В январе в Китае было объявлено о 2,5 тыс. новых случаях заболевания Covid-19. Это невысокий показатель относительно эпидемиологической ситуации в других странах, тем не менее рост заражений привел к ужесточению карантинных мер. Так, ограничения были введены в городах трех провинций с населением совокупно около 30 млн человек. Движение в жилых кварталах было заблокировано, общественный транспорт временно ограничен, а также введено массовое тестирование населения. Вместе с тем, рекомендации властей включают ограничение поездок внутри страны во время китайского нового года. Бронирование авиабилетов для внутренних перелетов снижалось с декабря (см. график), при этом на середину января число сократилось на 71% по сравнению с 2020г.

Деловая активность в январе замедлила темпы роста

На фоне ограничений деловая активность в январе замедлила темпы роста. По данным национального бюро статистики, PMI в производственном секторе снизился до 51,3. PMI в секторе услуг снизился сильнее – до 52,4 с 55,7 в декабре, а деловая активность в транспорте, гостиничном секторе, общественном питании, развлечениях отмечена ниже 50. Другой показатель Caixin Composite PMI, ориентированный на обследования средних и мелких предприятий в частном секторе, в январе снизился до 52,2 с 55,8 в декабре. Тем не менее сильного спада деловой и производственной активности, наблюдаться не будет на фоне роста спроса на услуги и быстрого возврата к работе предприятий вследствие сокращения туризма внутри страны в праздничные дни.

График 7.

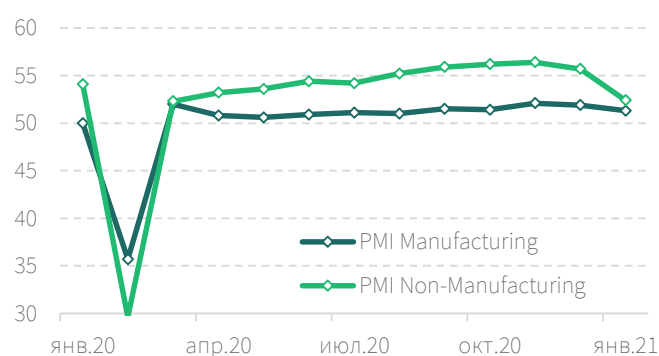
Бронирование авиабилетов для внутренних поездок значительно сократилось с декабря



Источник: ForwardKeys

График 8.

Деловая активность в январе замедлила темпы роста



Источник: CEIC

Россия

Основной вклад в падение ВВП, ожидаемо, внесло потребление

Спад ВВП составил 3,1% по итогам 2020г. Драйвером падения экономики стало частное потребление, сократившееся в результате введенных ограничений и снижения доходов населения на 8,6%. Высокая неопределенность относительно дальнейшего развития ситуации также сдержала рост инвестиций (-6,2%). Отчасти эффект падения потребления и инвестиций был компенсирован ослаблением рубля и, вследствие этого, более быстрым сокращением импорта (-13,7%). В разрезе отраслей сильнее всего от ограничений пострадал сектор услуг: деятельность гостиниц и общественного питания упала на 24,1%, административные услуги – на 7,1%. Несмотря на это, наибольший отрицательный вклад в динамику ВВП внесла промышленность, снизившаяся на 10,2%. В большей степени спад в промышленности объясняется соглашением ОПЕК+ по ограничению добычи нефти. Одновременно с этим, транспортный сектор сократился на 10,3%. Поддержку экономике оказала реализация антикризисной программы, общий объем которой превысил 4,5% ВВП. Смягчение денежно-кредитных условий также ограничило негативный эффект от введенных мер в борьбе с вирусом. В текущем году экономическая активность продолжит восстанавливаться. В результате темпы роста ВВП могут достигнуть ~3% по итогам 2021г.

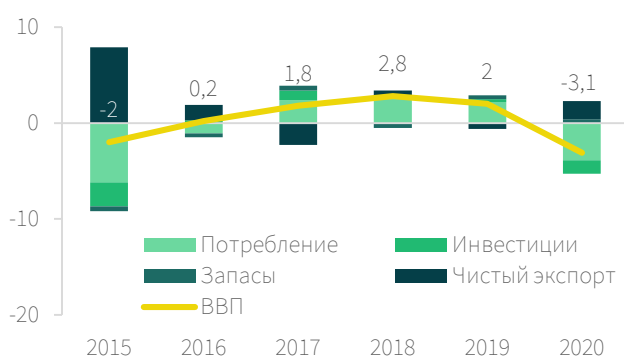
Инфляция ускорилась до 5,2%гг в январе

Инфляция ускорилась с 4,9% до 5,2%гг в январе. При этом в месячном выражении темпы роста цен замедлились до 0,4%мм после 0,6%мм месяцем ранее с учетом сезонности (по оценке ЦМИ). Базовая инфляция также осталась на уровне 0,4%мм. Основной вклад в замедление общего индекса внесла продовольственная инфляция, снизившаяся на 0,3пп до 0,5%мм. Упали цены на плодовоовощную продукцию, а также на масло и сахар благодаря государственным мерам. В то же время высокие темпы роста цен сохранились на крупы и мясо. Давление оказал продолжавшийся рост мировых цен. По данным ФАО, заметно выросла долларовая стоимость зерновых, растительных масел и сахара. Главным образом это связано со снижением предложения и ростом спроса на продукты питания. Непродовольственная инфляция продолжила держаться на уровне 0,5%мм. Во многом повышенные темпы роста цен объясняются эффектом переноса ослабления рубля, увеличением ставок акцизов на автомобильный бензин и табак. Стоимость услуг выросла умеренно на 0,2%мм.

Инфляционное давление, скорее всего, будет снижаться под влиянием слабого спроса и укрепления рубля. Тем не менее мы считаем наиболее вероятным сохранение ключевой ставки на заседании в пятницу, учитывая продолжительное действие временных проинфляционных факторов и высокие инфляционные ожидания населения и бизнеса.

График 9.

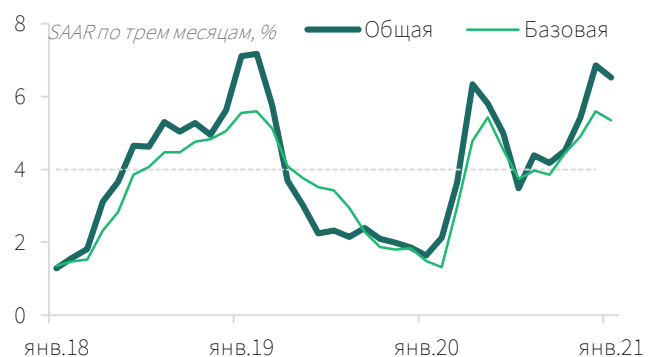
Основной вклад в падение ВВП внесло потребление



Источник: CEIC, расчеты ЦМИ

График 10.

Инфляционное давление снижается



Источник: CEIC, расчеты ЦМИ

Казахстан

Банковская система накопила запас прочности за последние годы

Банковский сектор Казахстана за последние годы накопил значительный запас стабильности, который позволил относительно безболезненно пережить кризис прошлого года. Коэффициент достаточности собственного капитала (k1) в 2020г превысил 20% против 12,5% в конце 2015г. Для сравнения, регуляторный минимум для системообразующих банков сейчас составляет 8,5%. Коэффициент текущей ликвидности (k4, минимум – 0,3) в прошлом году достигал 1,8, против 1,2 в 2015г. Однако количество банков все же снизилось, но не из-за шока пандемии: Tengri Bank потерял лицензию по причине выдачи заведомо невозвратных кредитов, что сократило число финансовых организаций до 26.

Доля NPL снизилась до 6,8% из-за отсрочек и послаблений НБРК

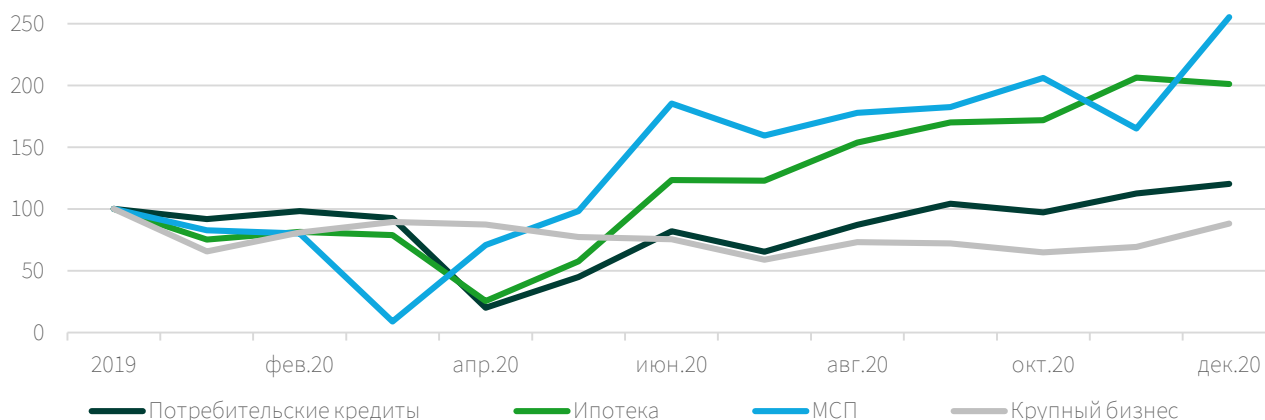
Несмотря на кризис, качество активов системы даже несколько выросло. Если в начале 2020г доля NPL90+ превышала 8,4%, то в декабре показатель снизился до 6,8%. С одной стороны, подобному процессу способствовали массовые отсрочки по кредитам, предоставленные в период действия карантинных ограничений. С другой, Национальный Банк временно смягчил подход к оценке активов. В результате, резкое ухудшение финансового состояния заемщиков не нашло полноценного отражения в банковской статистике. Негативный эффект прошлого года, вероятно, частично перенесется на 2021г. По мере прекращения действия отсрочек и ужесточения регуляторных требований качество активов может ухудшиться.

Выдачи кредитов субъектам МСП быстро растут благодаря господдержке

Кредитование быстро восстанавливается после пережитого шока, причем лидерами остаются сегменты, получившие определенные преференции в рамках программы антикризисной поддержки. Быстрее всего растет сектор МСП, выдачи которому в декабре более чем в два раза превысили уровень 2019г (см. график). В Казахстане реализуется сразу несколько программ льготного кредитования малого и среднего бизнеса, 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 2019г находилась около 12,5%. Кредитование крупных корпоративных кредитов все еще под давлением кризисных процессов, выдачи этого сегмента на 12% ниже 2019г.

График 11.

Кредиты МСП и ипотека – драйверы роста кредитования (выдачи, 2019г = 100)



Источник: НБРК, ЦМИ

Государственные программы также поддерживают рост ипотеки

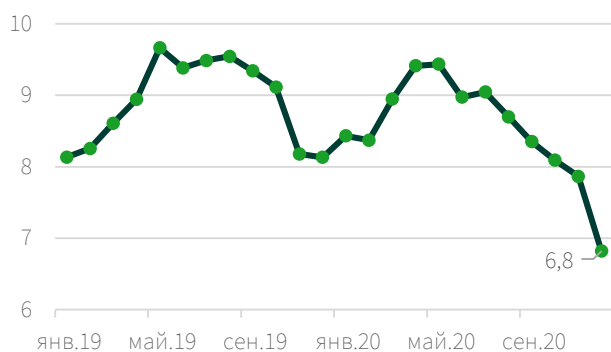
Выдачи ипотечных кредитов тоже стремительно растут, их объем в декабре в два раза превышал среднемесячный уровень 2019г. В части жилищных кредитов параллельно реализуются 4 государственные программы с различными условиями: «7-20-25» (только первичный рынок, 7% – ставка, 20% – первоначальный взнос, 25 – 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 2019г на 20%.

Прибыль сектора в 2020г снизилась на 10%

Чистая прибыль банковской системы по итогам 2020г составила 726 млрд тенге (~\$1,8млрд), что оказалось на 10% меньше по сравнению с предыдущим годом. ROE сектора за год снизилась с 25,1% до 17,3%.

График 12.

Доля NPL 90+ снизилась до 6,8% благодаря отсрочкам и послаблениям НБРК

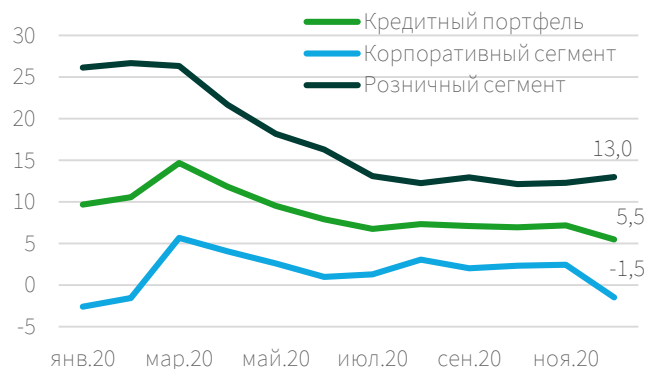


Источник: НБРК

График 13.

Кредитный портфель растет благодаря розничному сегменту

Рост год к году, %



Источник: НБРК

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, редакция	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.