

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ В МИРОВОЙ И РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

АННА МОРИНА

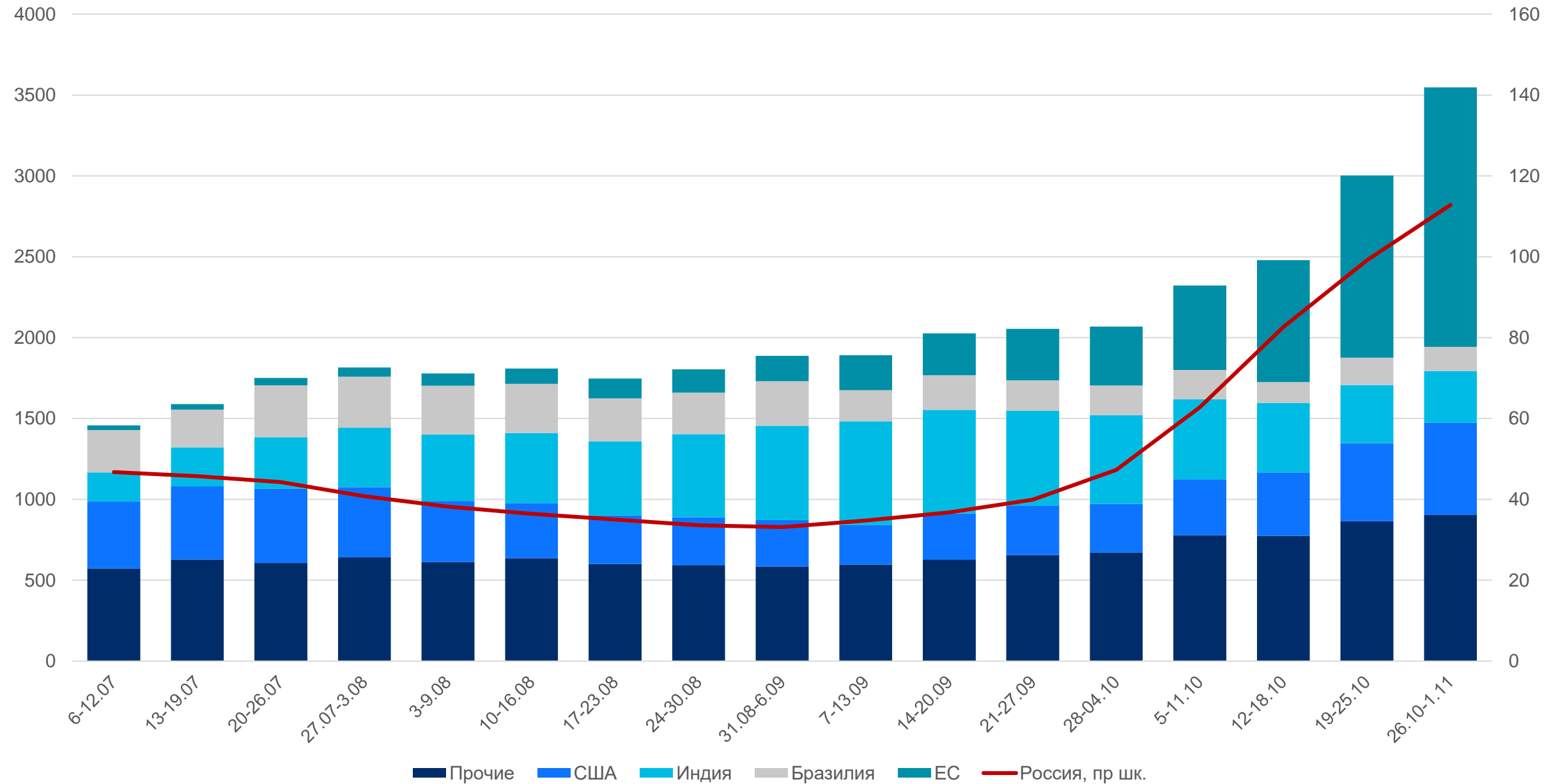
НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ –
ОТКРЫТИЕ RESEARCH



Ноябрь 2020 г.

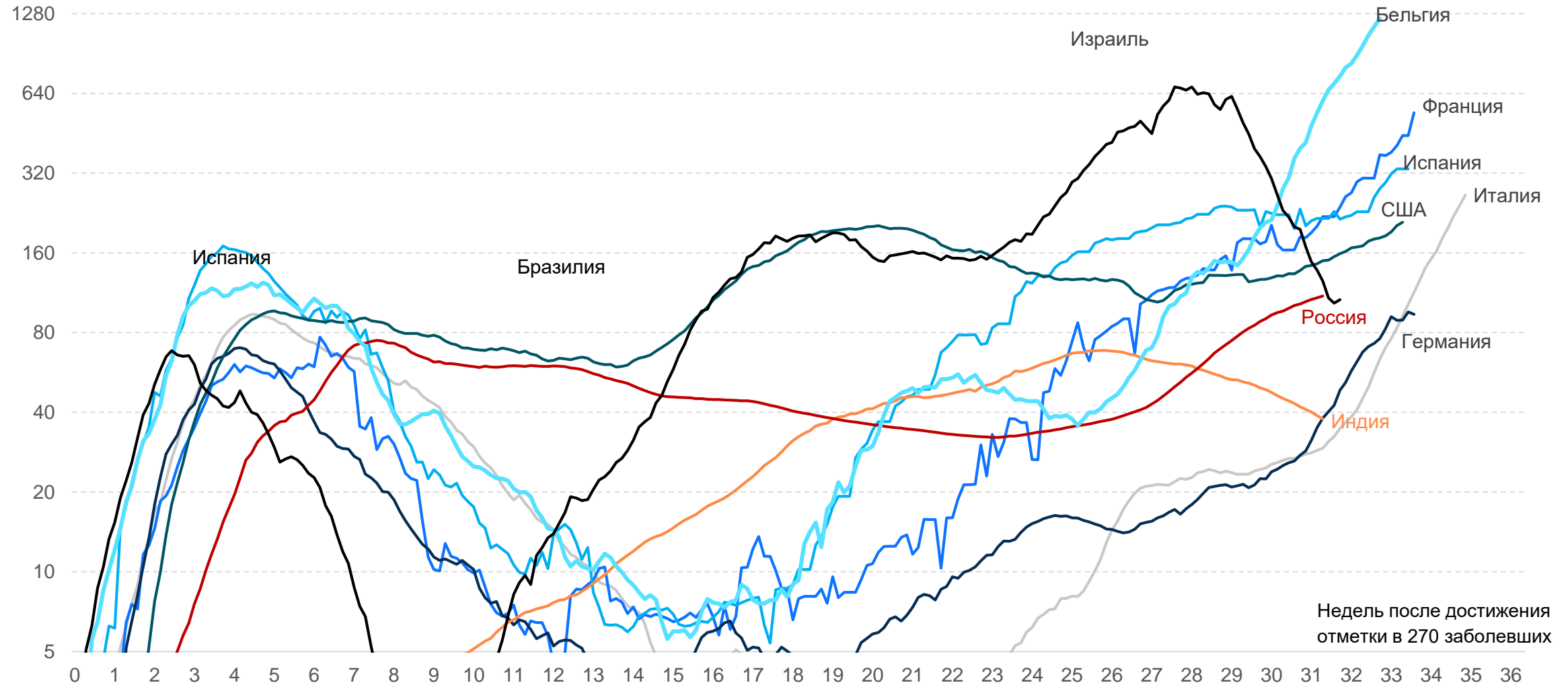
ЧИСЛО ЕЖЕДНЕВНЫХ СЛУЧАЕВ ВНОВЬ РЕЗКО УВЕЛИЧИВАЕТСЯ ПОСЛЕ СТАБИЛИЗАЦИИ В АВГУСТЕ

Количество заражений за неделю, тыс. чел



СТРАНЫ ЕС – В АНТИЛИДЕРАХ ПО КОЛИЧЕСТВУ ЗАРАЖЕНИЙ НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ

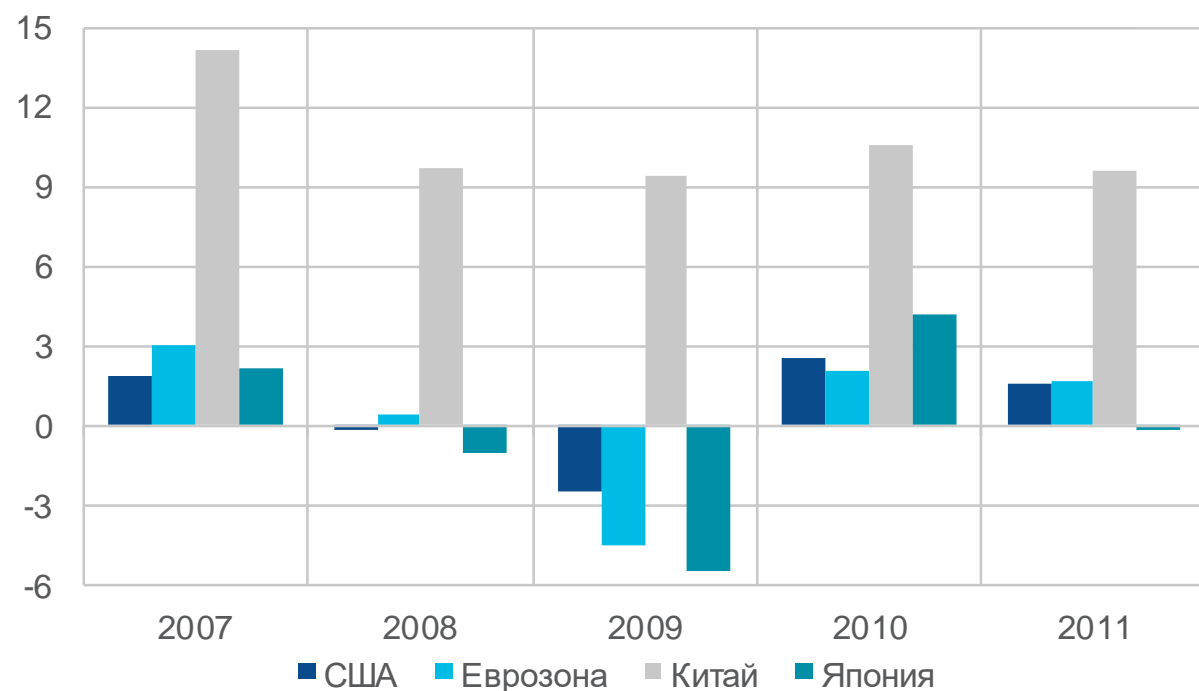
Количество заражений в день/млн чел. населения, лог. шкала,



— Италия — Франция — Германия — Испания — США — Индия — Россия — Бельгия — Израиль

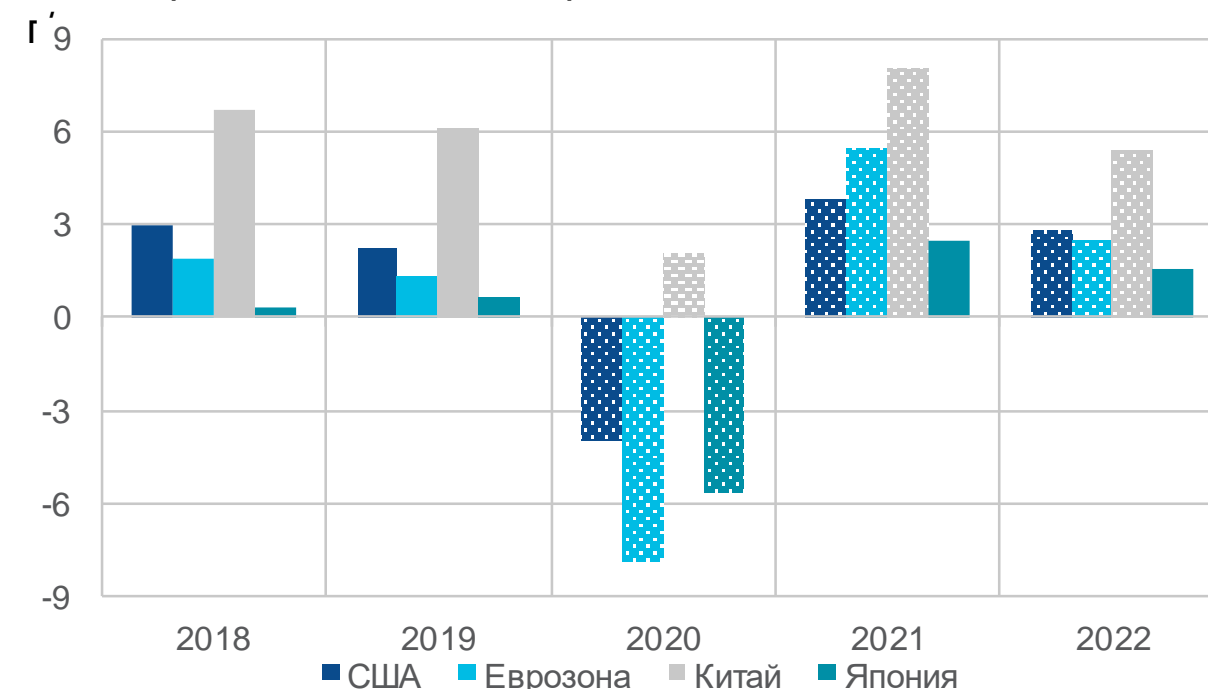
РАЗНИЦА КРИЗИСОВ 2008/2009 И 2020 ГОДА

Темпы роста ВВП США, Еврозоны, КНР, Японии, %, г/г



Источник: Bloomberg

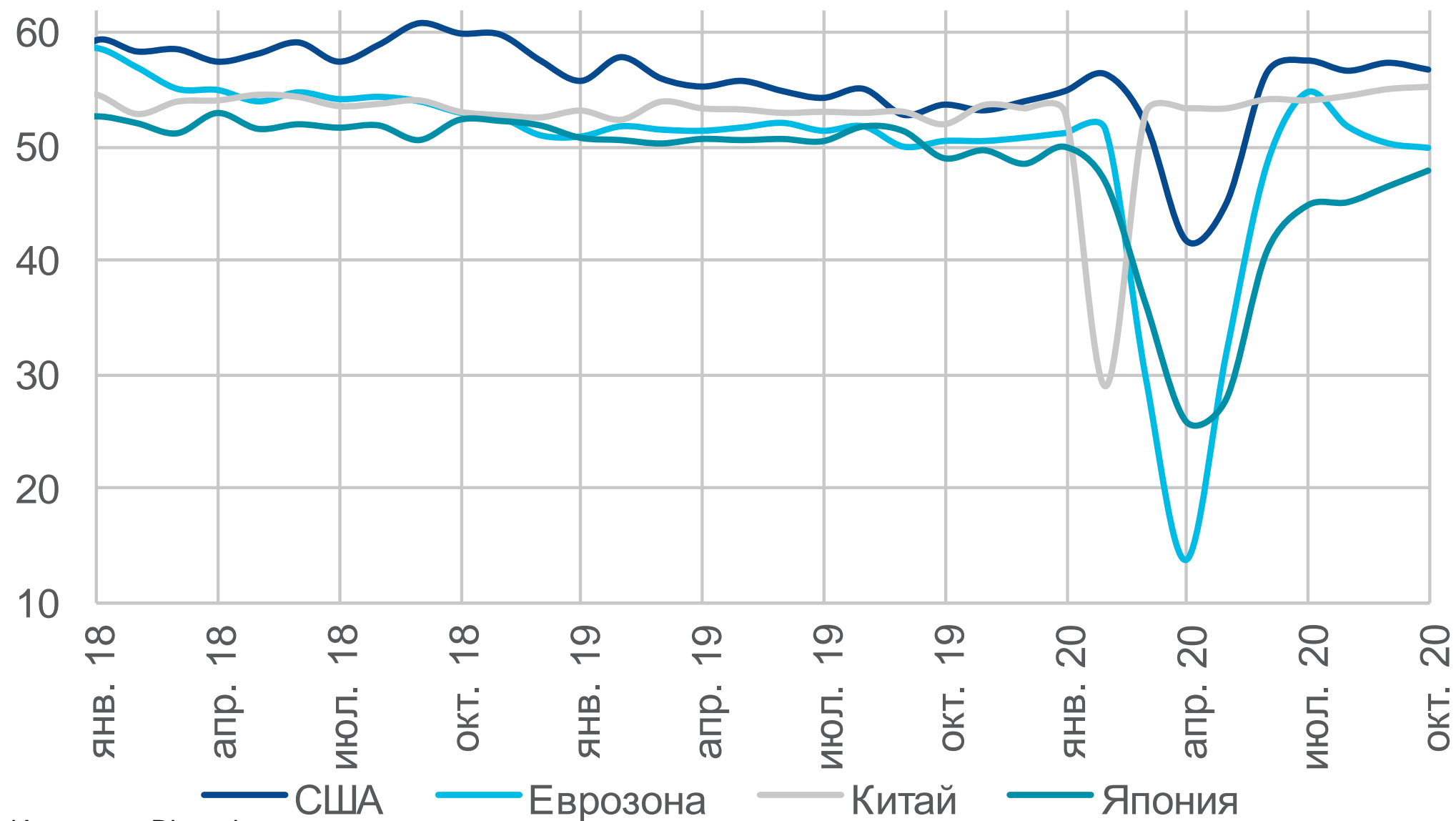
Темпы роста ВВП США, Еврозоны, КНР, Японии, %, г/г



Источник: Bloomberg, консенсус-прогноз Bloomberg

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

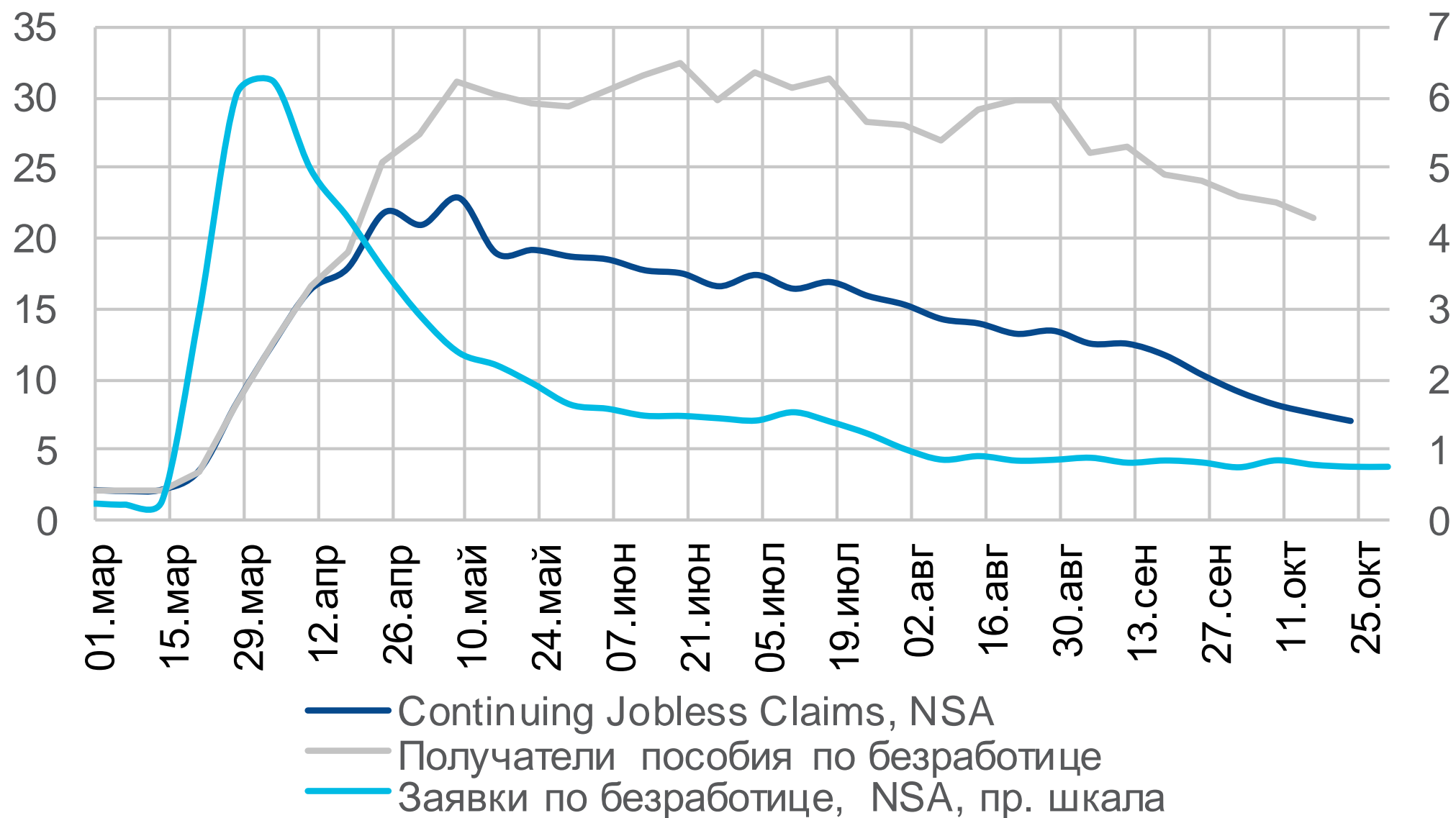
PMI Composite – США, Еврозона, Китай, Японии



Источник: Bloomberg

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

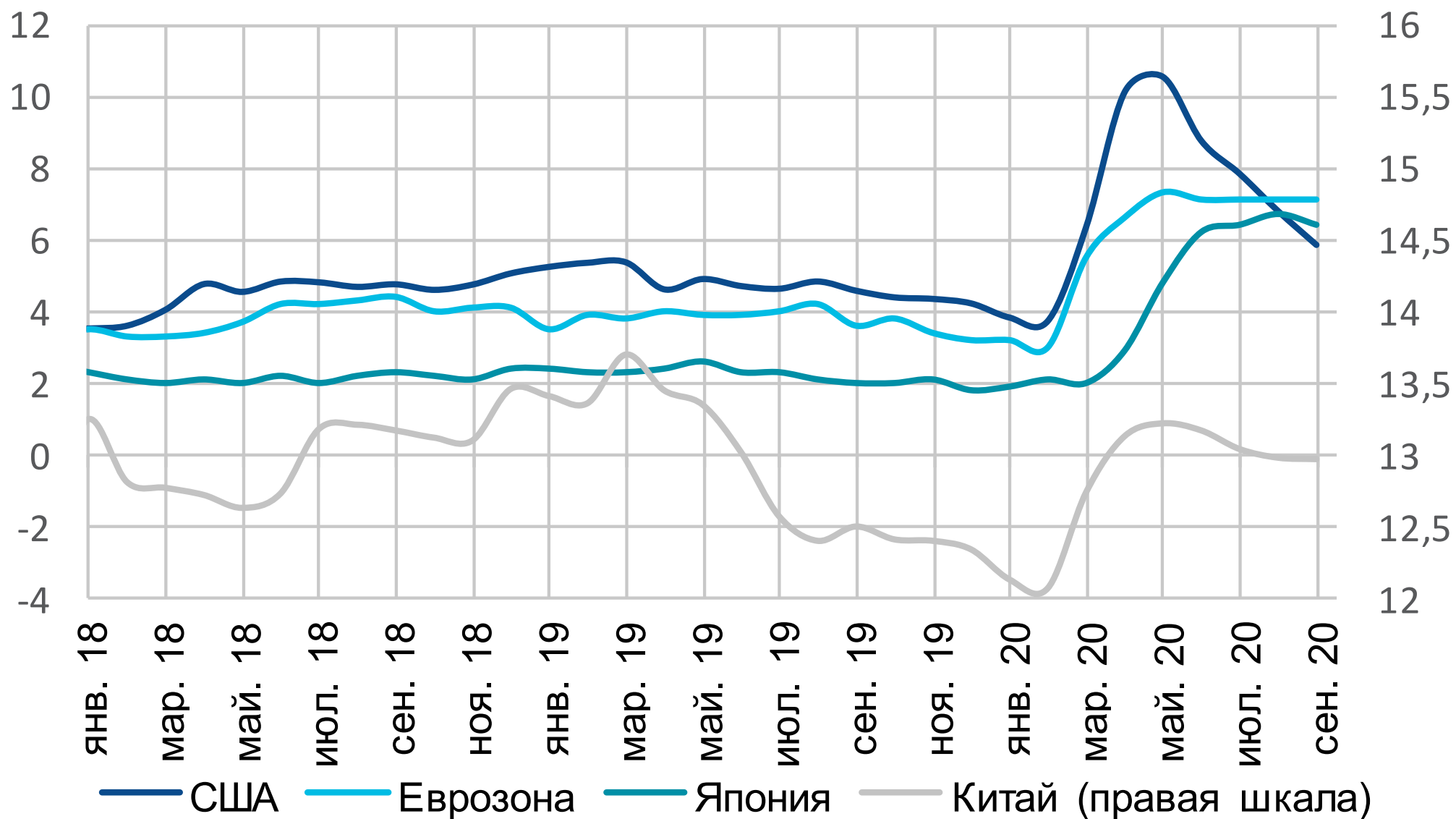
Динамика заявок по безработице в США, тыс.



Источник: Bloomberg

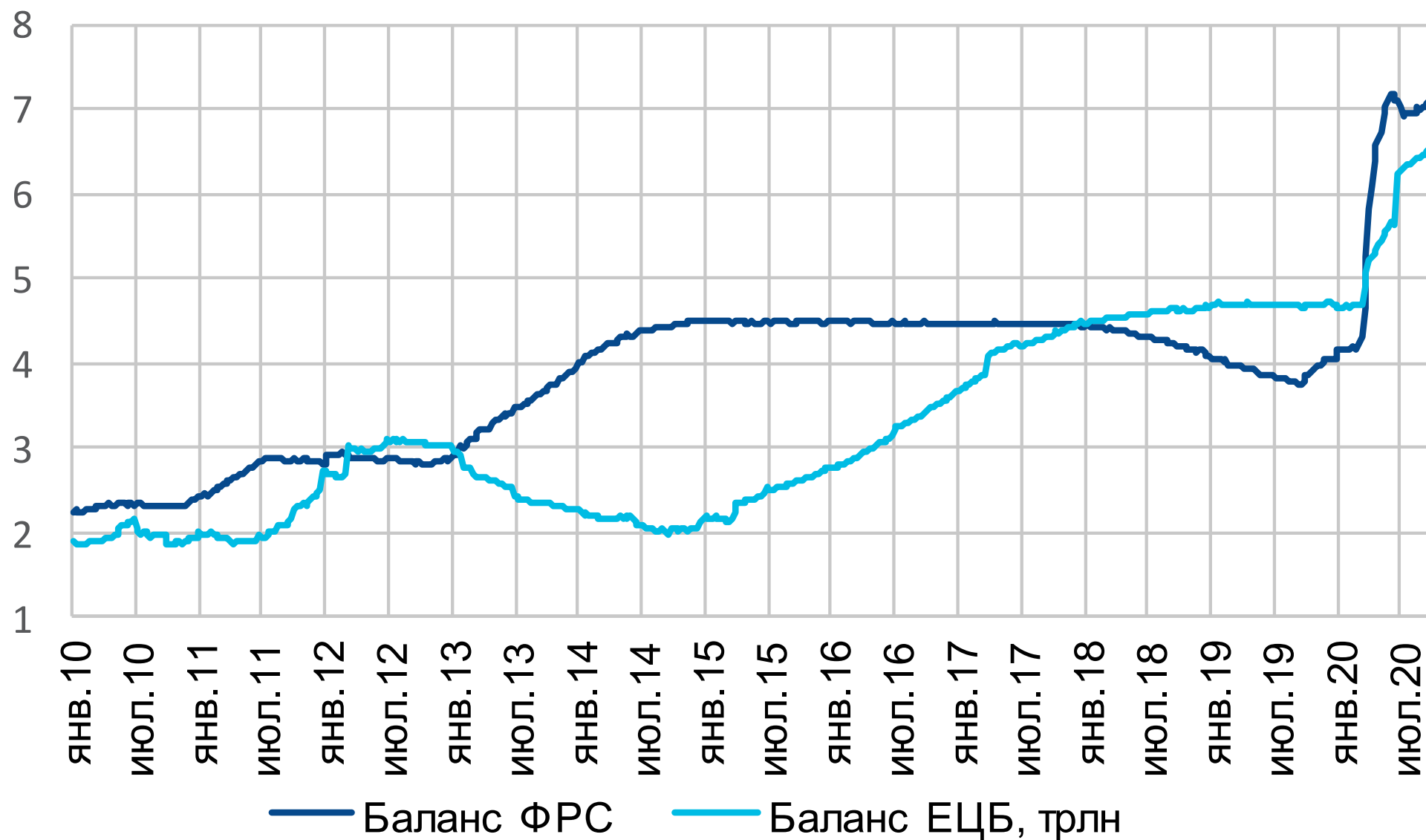
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

Динамика кредитования, % г/г



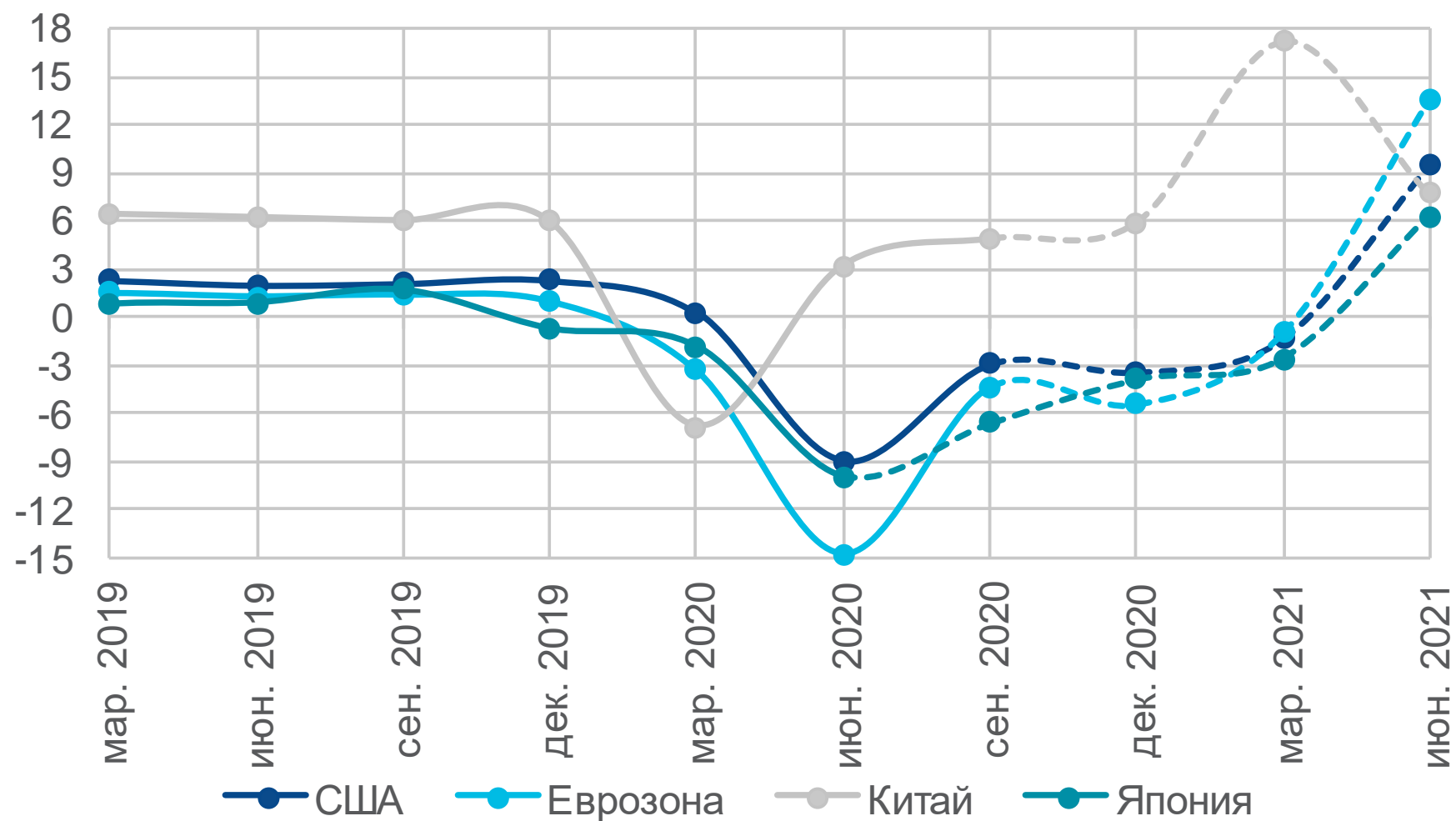
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

Балансы центральных банков, трлн долл. (евро)



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Квартальные темпы роста ВВП, %, г/г

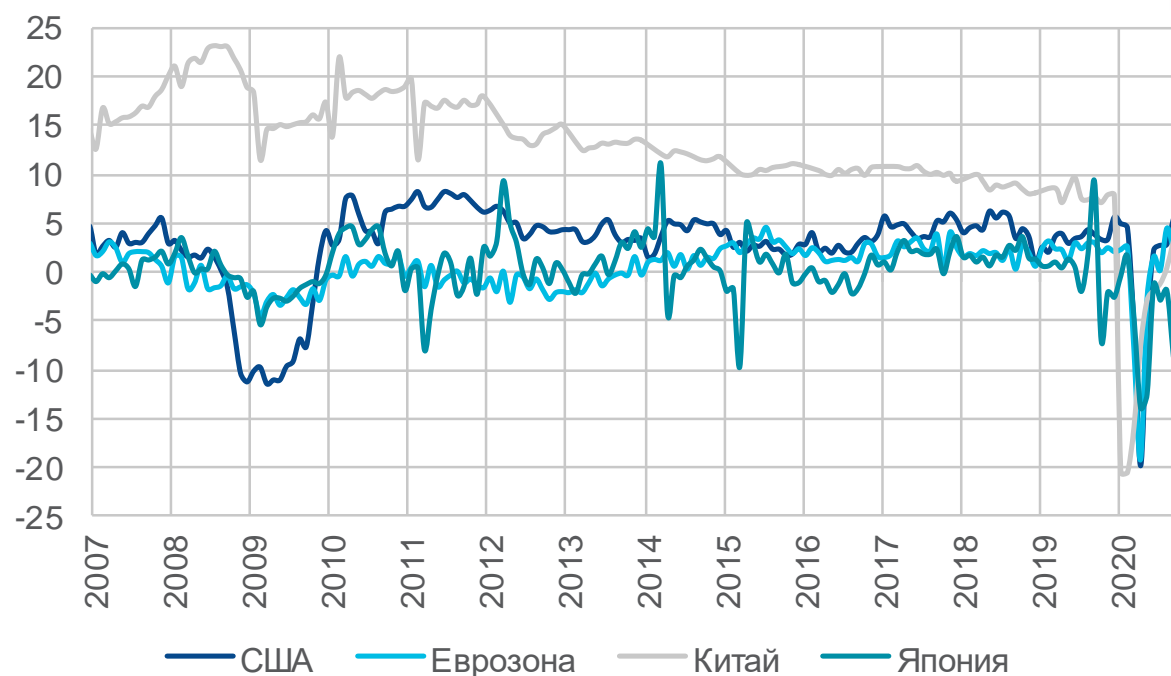


Источник: Bloomberg

- Пик спада в 2020 г. пришелся на II квартал 2020 г. для большинства стран. Китай прошел пик спада в I квартале, а уже по итогам II квартала показал рост.
- Повторная волна эпидемии ставит под угрозу продолжение восстановления экономической активности в IV квартале, однако спад не должен превысить показатели II квартала.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Розничные продажи, %, г/г



Источник: Bloomberg

- Розничные продажи демонстрируют более быстрое восстановление, по сравнению с кризисом 2008-2009 гг. благодаря масштабным фискальным мерам поддержки населения в Европе, США и Японии.

Индексы потребительских настроений

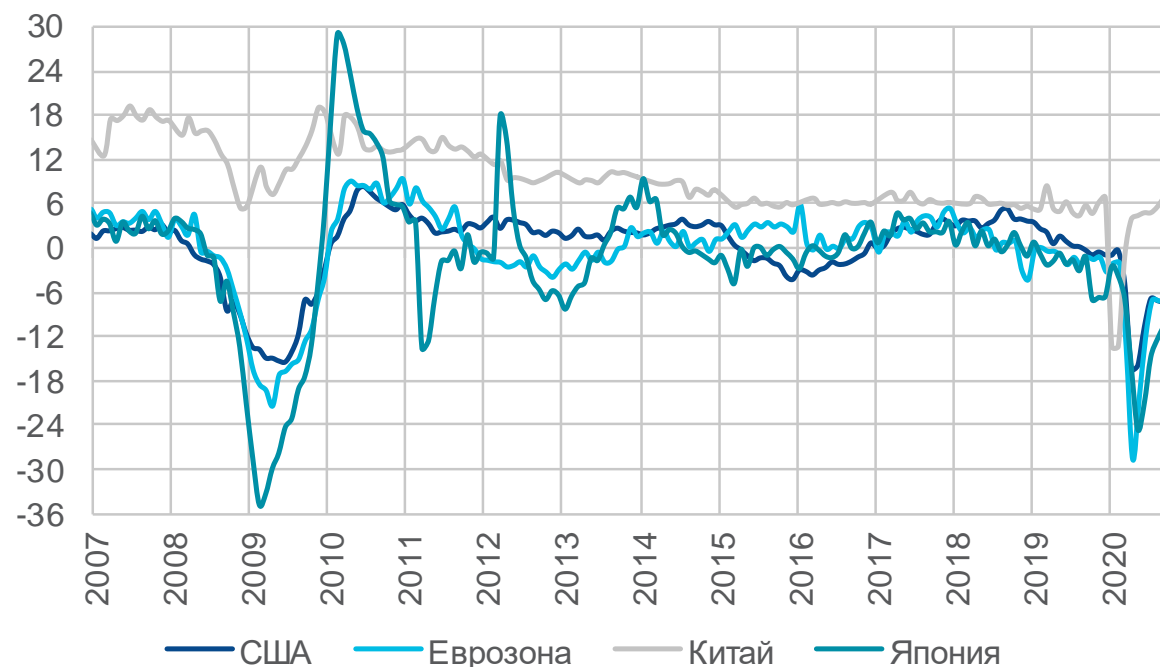


Источник: Bloomberg

- Индексы потребительских настроений также демонстрируют быстрое восстановление, указывая на возможность быстрого восстановления потребительского спроса после снятия эпидемиологических ограничений.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

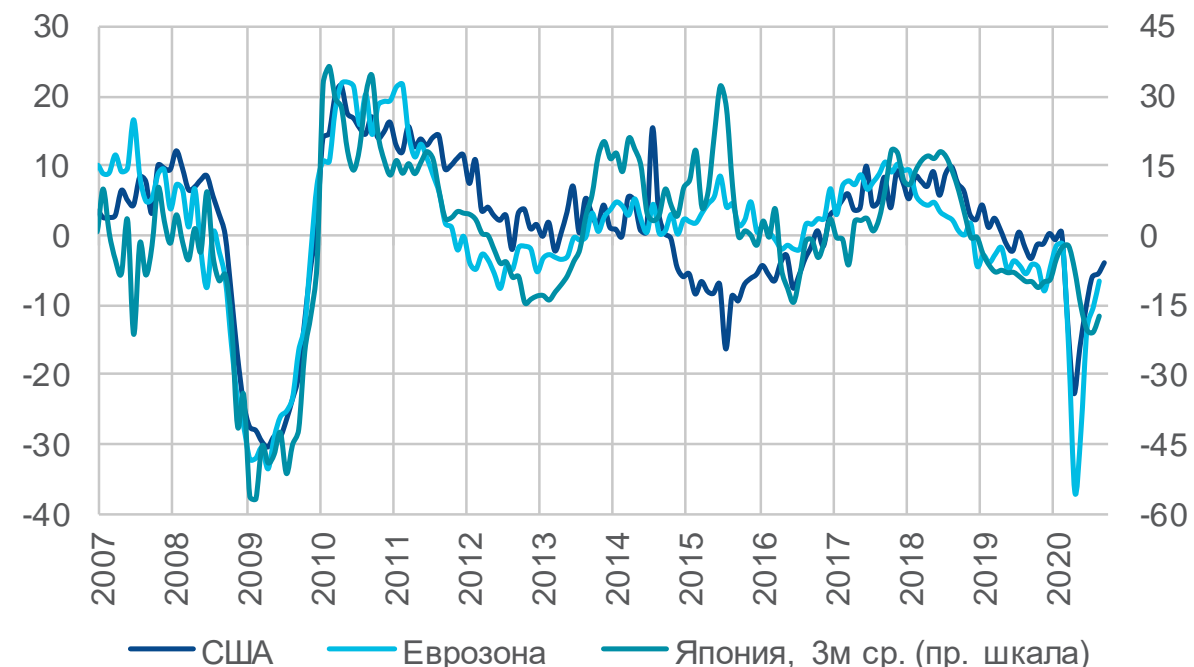
Промпроизводство, %, г/г



Источник: Bloomberg

- Промпроизводство также демонстрирует значительно более быстрые темпы восстановления, по сравнению с кризисом 2008-2009 гг.

Фабричные заказы, %, г/г

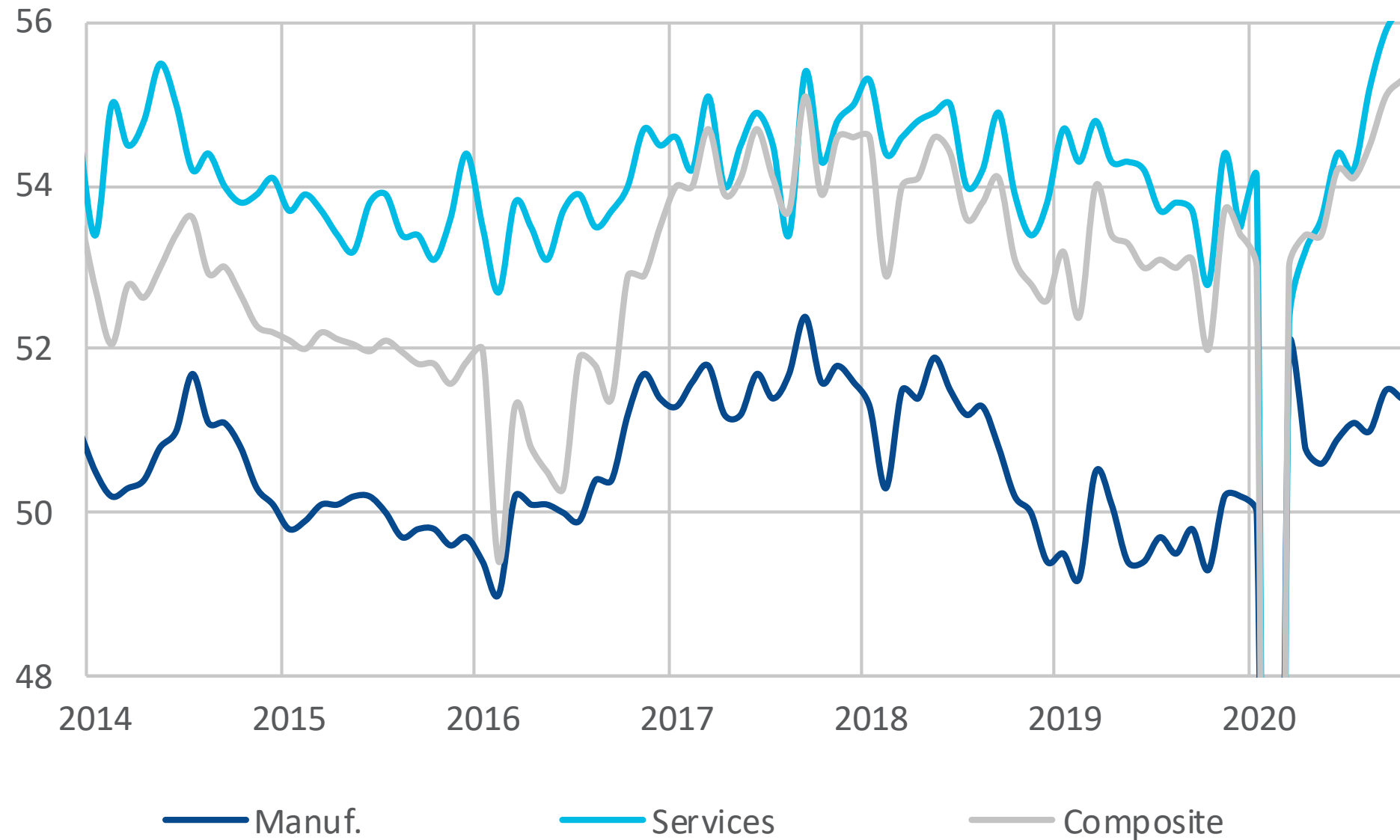


Источник: Bloomberg

- Восстановление промпроизводство обеспечено быстрым восстановлением объема промышленных заказов.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ

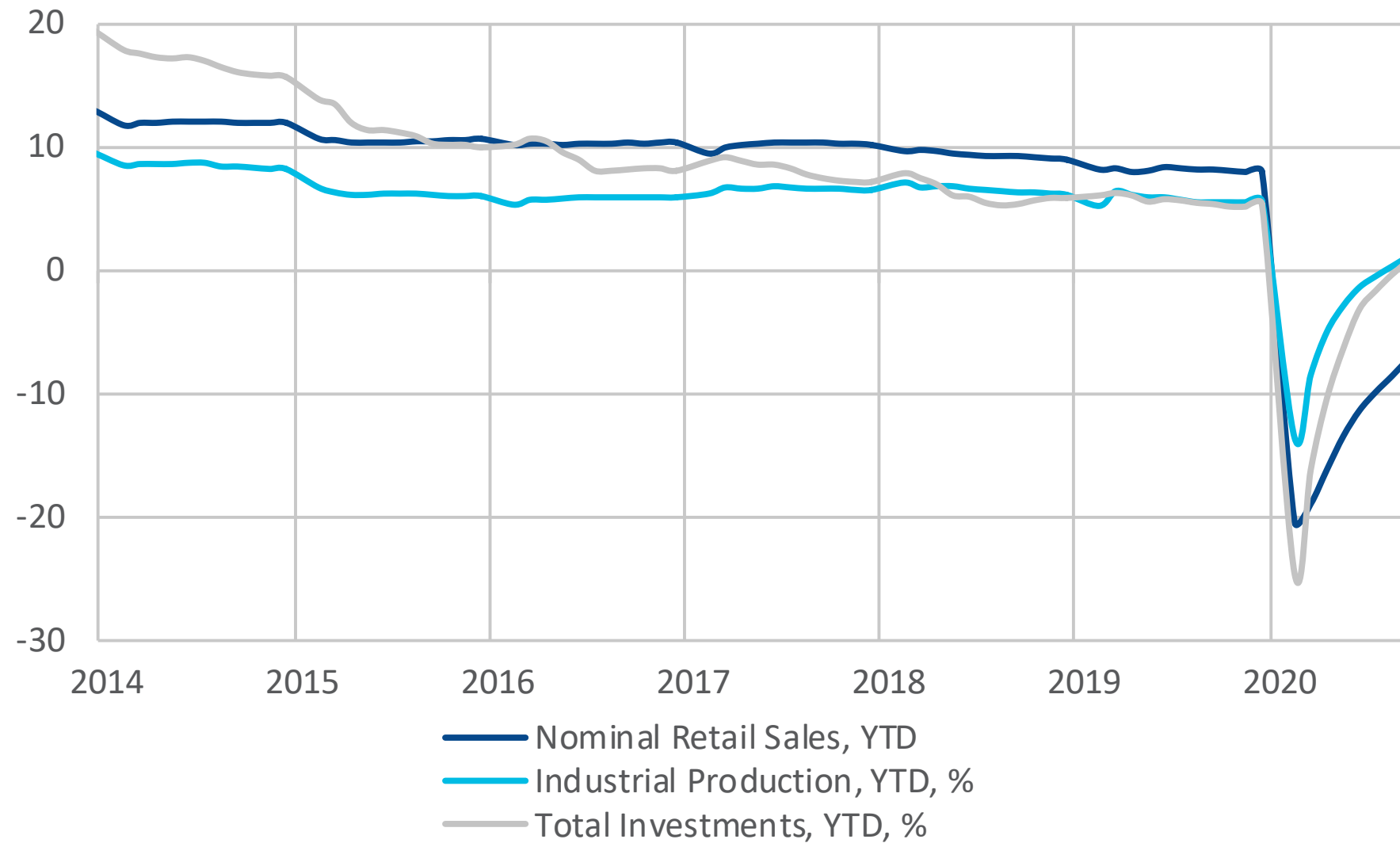
Официальные индексы PMI Китая, п.



- Экономическая активность Китая по индексам PMI вернулась к максимальным уровням, наблюдавшимся в 2017 г.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ

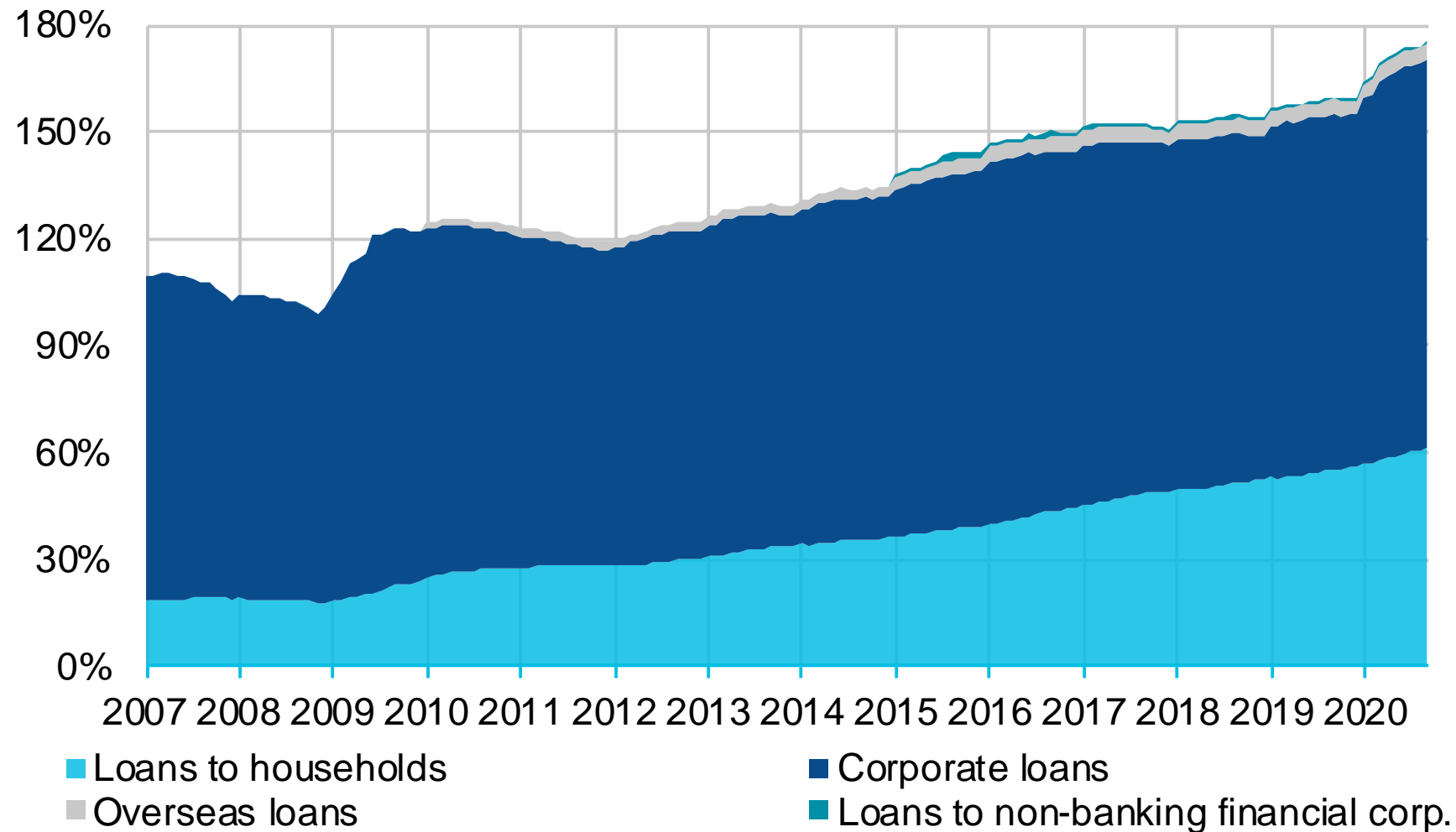
Основные экономические индикаторы Китая, %, г/г



- Промышленное производство и инвестиционный спрос вернулись к положительным годовым темпам роста.
- Потребительский спрос восстанавливается значительно медленнее, чем инвестиционный, несмотря на продолжающийся интенсивный рост розничного кредитования.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ

Объем выданных кредитов к ВВП, %



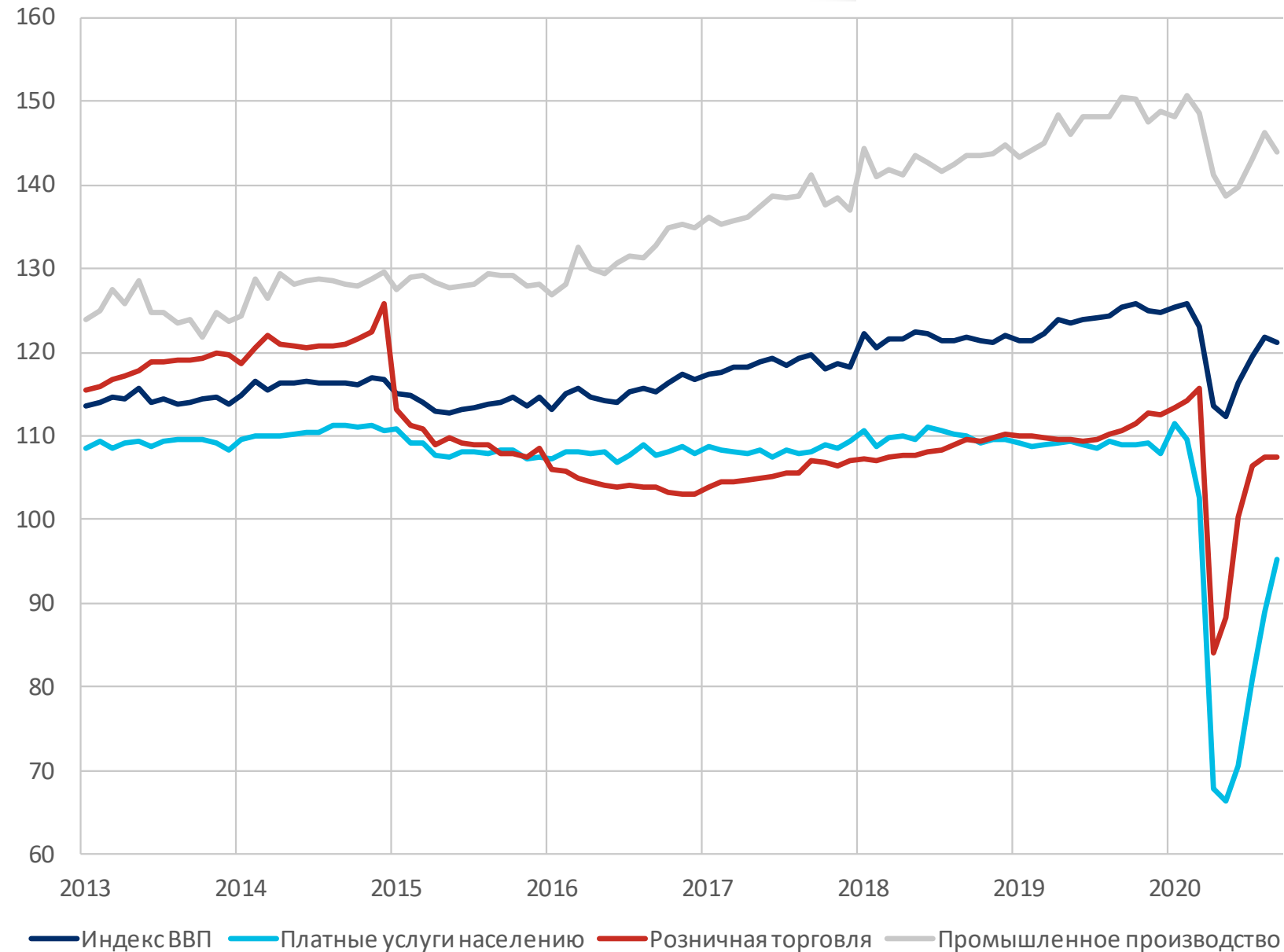
Источник: Bloomberg

- Быстрое восстановление экономики Китая обеспечено за счет кредитной экспансии.
- Суммарный уровень долга в экономике превышает 300% ВВП.
- Долговая нагрузка населения в Китае в III квартале выросла на 1,7 п.п. ВВП до 61,4% ВВП.

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ ЗАМЕДЛИЛОСЬ

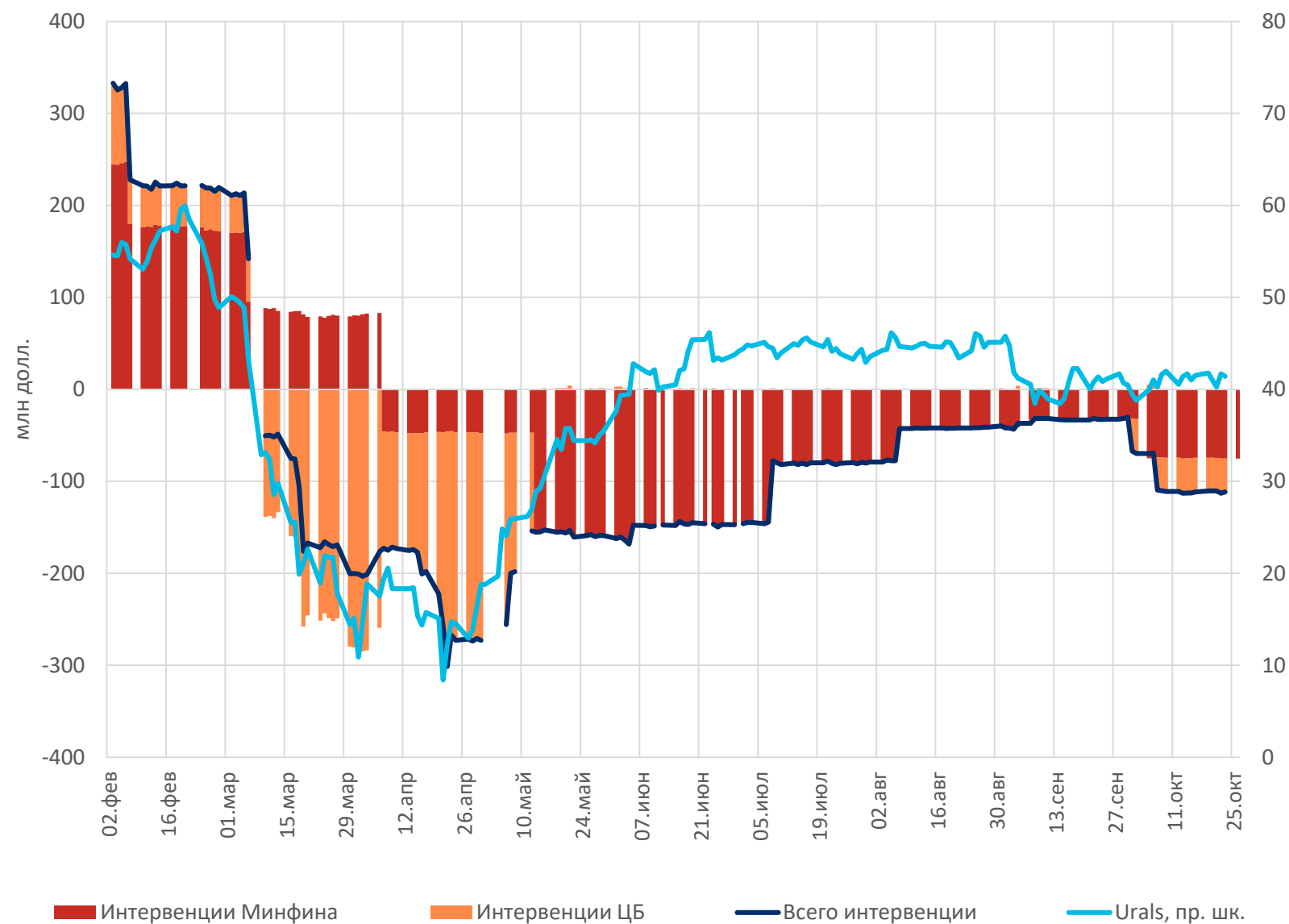
ВТОРАЯ ВОЛНА ЗАБОЛЕВАЕМОСТИ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НОВОМУ СПАДУ

Отдельные макропоказатели, индекс с устраненной сезонностью, 2010 год = 100



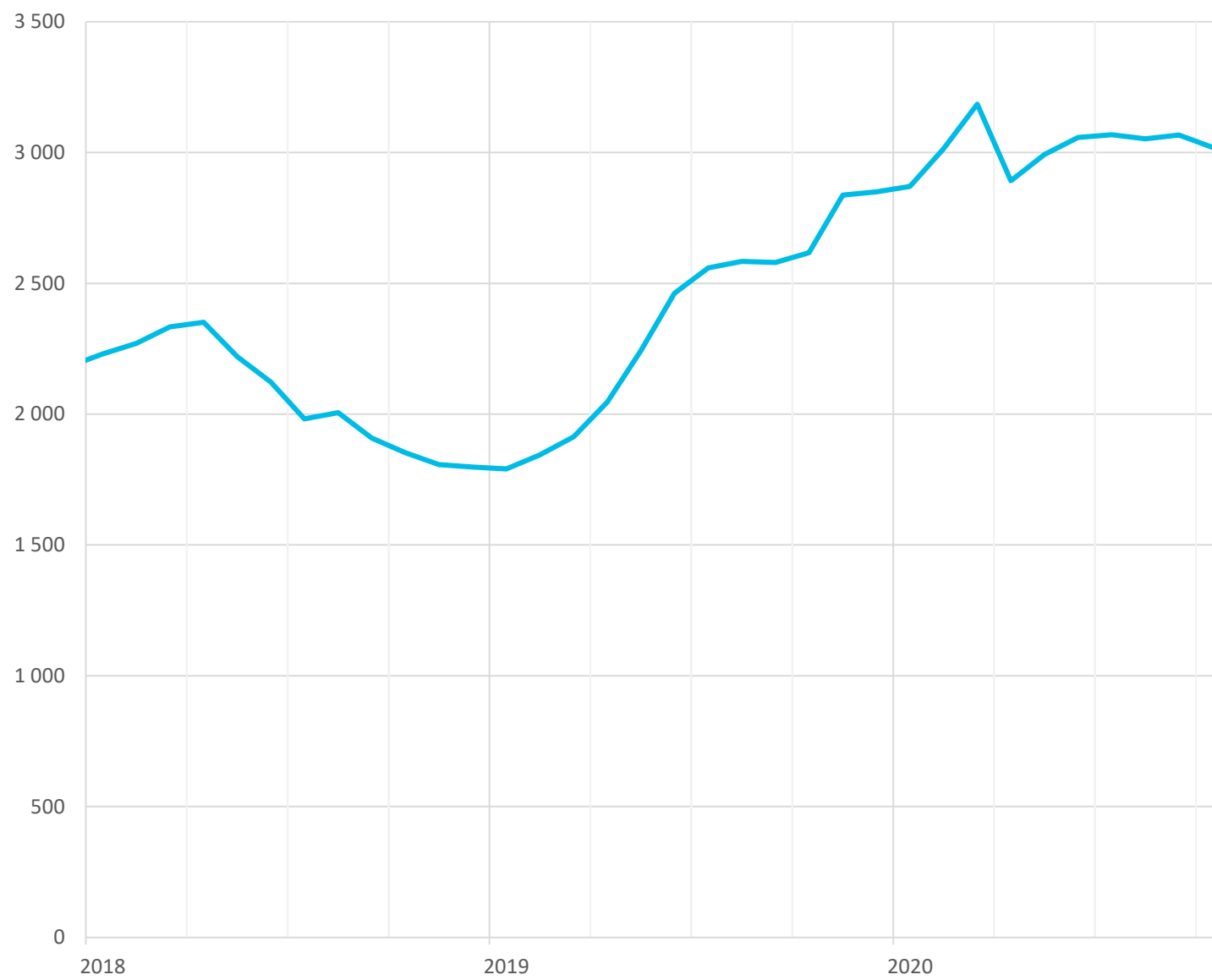
РОССИЯ: ПРОДАЖА ВАЛЮТЫ БАНКОМ РОССИИ ПОДДЕРЖИТ РУБЛЬ

Интервенции Минфина и Банка России



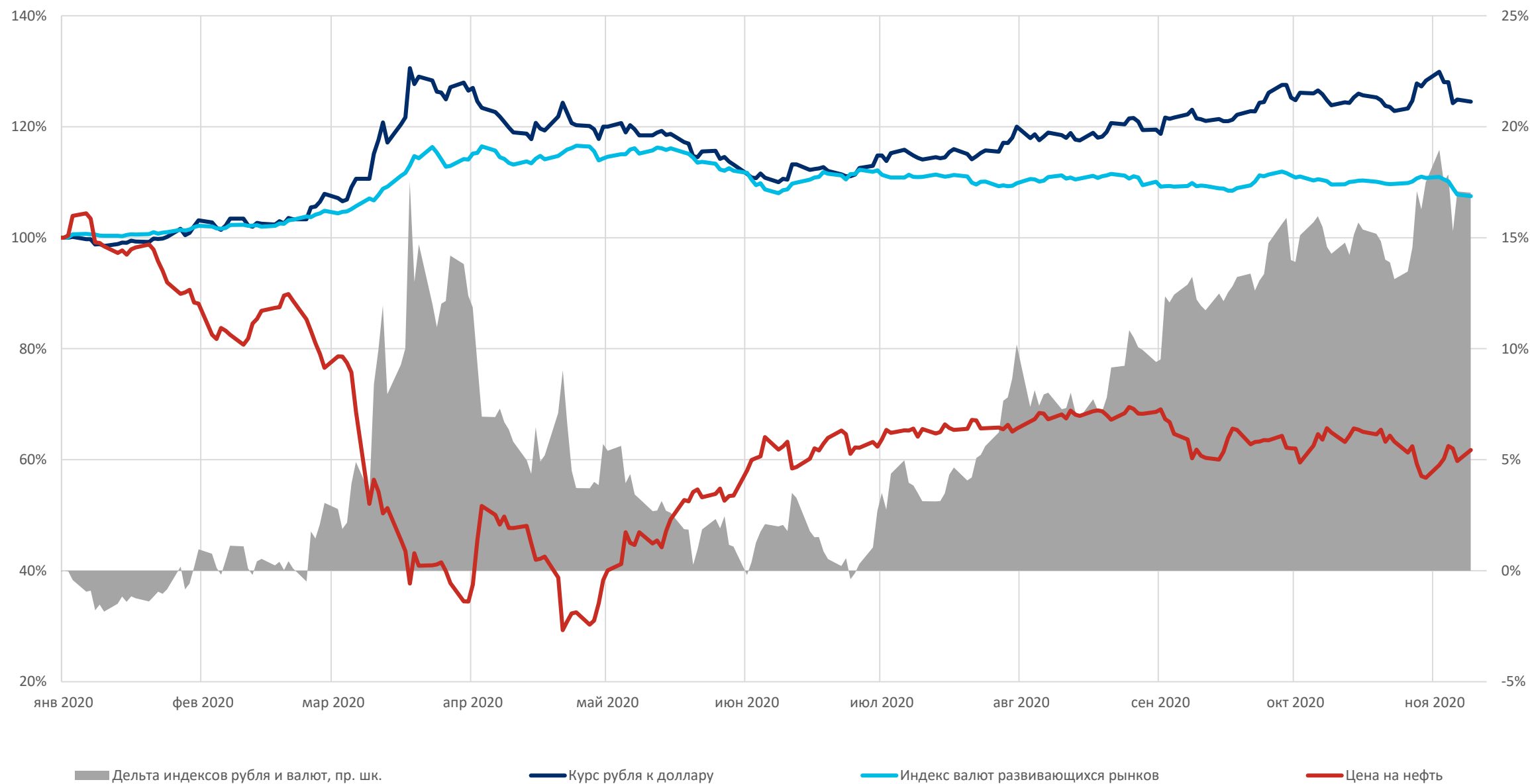
НЕРЕЗИДЕНТЫ ПРЕКРАТИЛИ НАРАЩИВАТЬ ПОРТФЕЛЬ В ОФЗ

Объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, млрд руб.



РОССИЯ: РУБЛЬ – ВБЛИЗИ ПИКОВ 2020 Г.

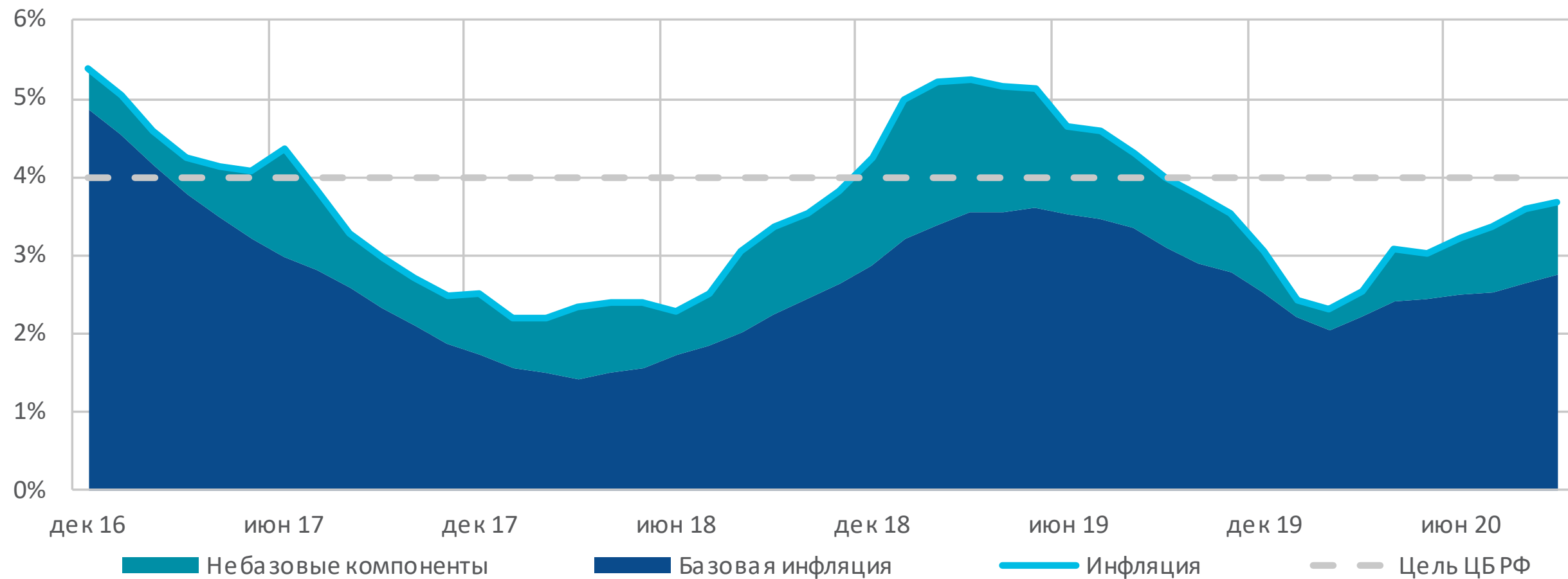
Динамика курса рубля и индекса валют развивающихся стран



ИНФЛЯЦИЯ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ ВБЛИЗИ ЦЕЛИ БАНКА РОССИИ

ПО ИТОГАМ 2020 ГОДА ИНФЛЯЦИЯ С ВЫСОКОЙ ВЕРОЯТНОСТЬЮ БУДЕТ ВЫШЕ ЦЕЛЕВОГО УРОВНЯ

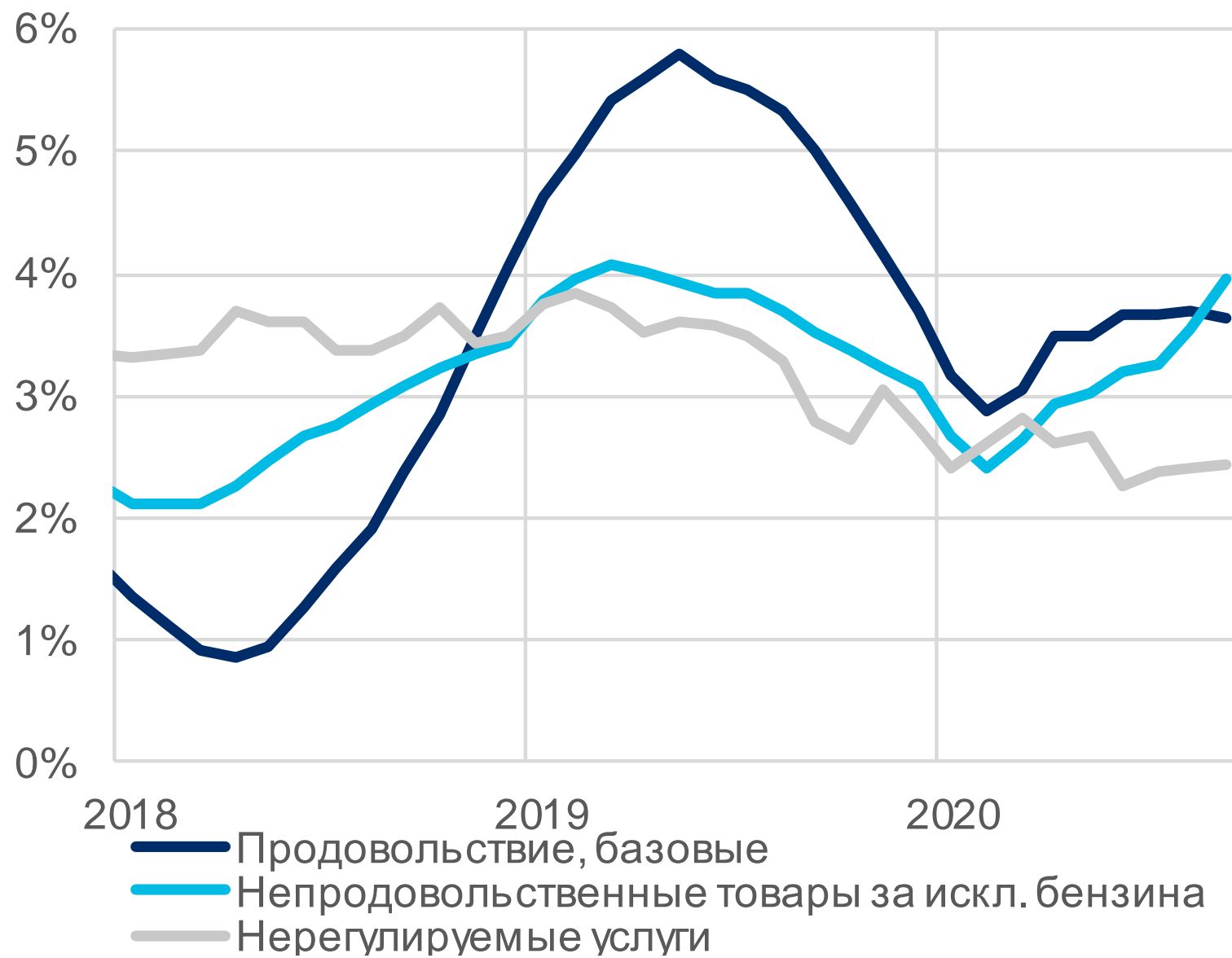
Инфляция, % г/г



ИНФЛЯЦИЯ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ ВБЛИЗИ ЦЕЛИ БАНКА РОССИИ

ПО ИТОГАМ 2020 ГОДА ИНФЛЯЦИЯ С ВЫСОКОЙ ВЕРОЯТНОСТЬЮ БУДЕТ ВЫШЕ ЦЕЛЕВОГО УРОВНЯ

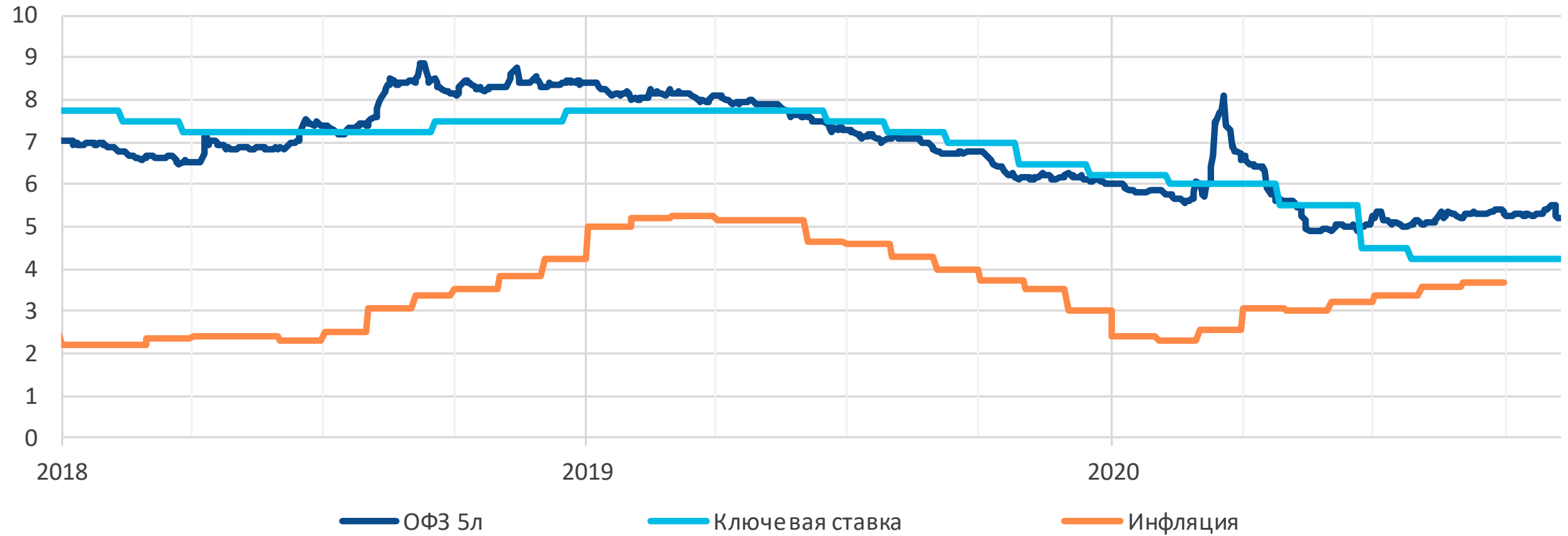
Темпы роста различных компонент ИПЦ, % г/г



БАНК РОССИИ УДЕРЖИВАЕТ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ НА ИСТОРИЧЕСКОМ МИНИМУМЕ

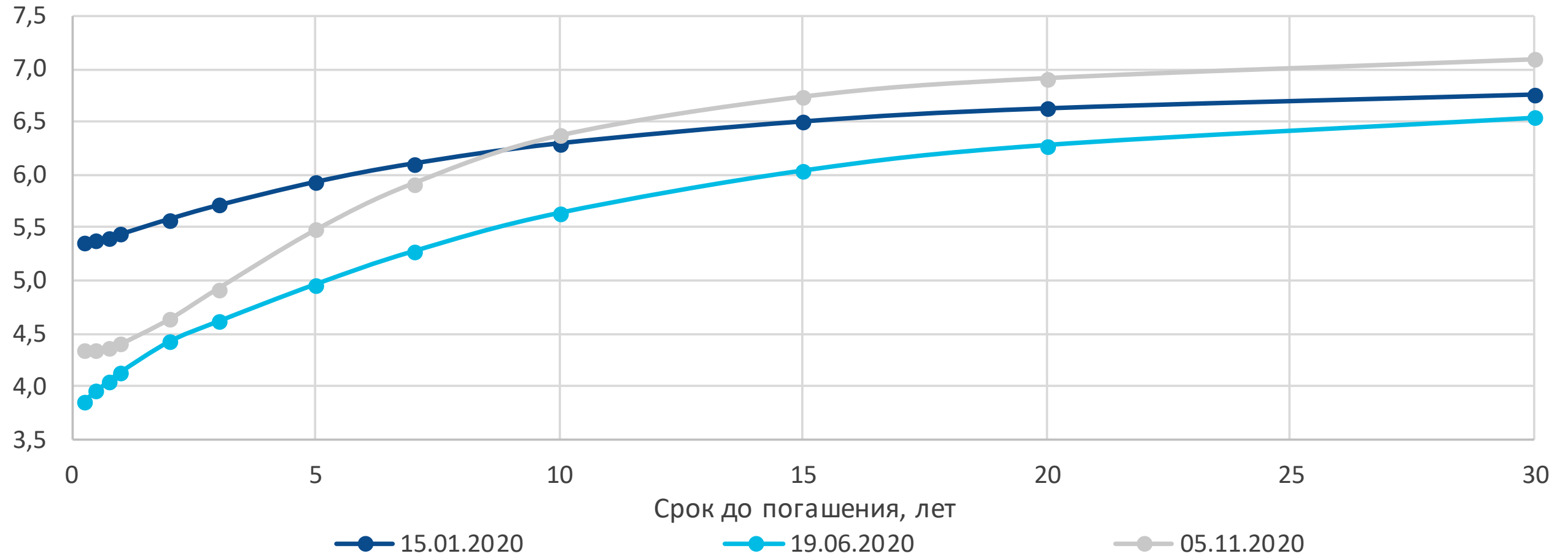
ДАЛЬНЕЙШЕЕ СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ИСКЛЮЧАТЬ НЕЛЬЗЯ

Динамика ОФЗ 5л*, ключевой ставки и инфляции, %



НАКЛОН КРИВОЙ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК УВЕЛИЧИЛСЯ

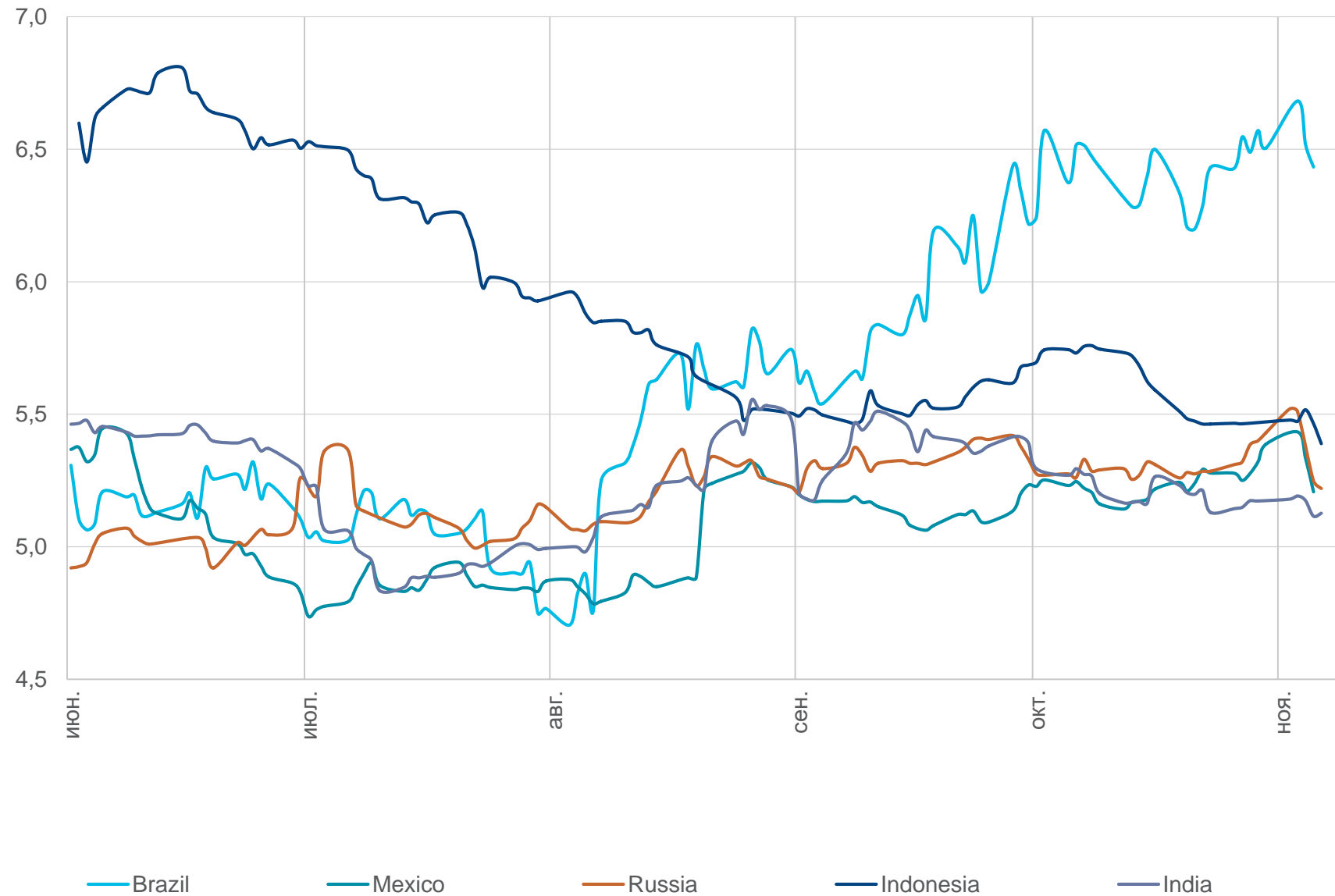
Бескупонная кривая ОФЗ, %



ДОХОДНОСТИ РОССИЙСКИХ ГОСОБЛИГАЦИЙ МЕНЯЮТСЯ ВМЕСТЕ С РЫНКОМ

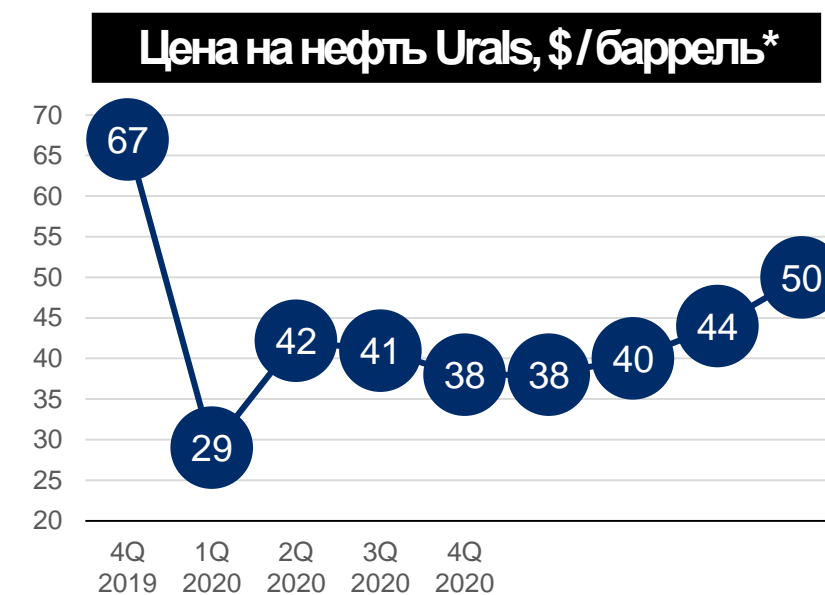
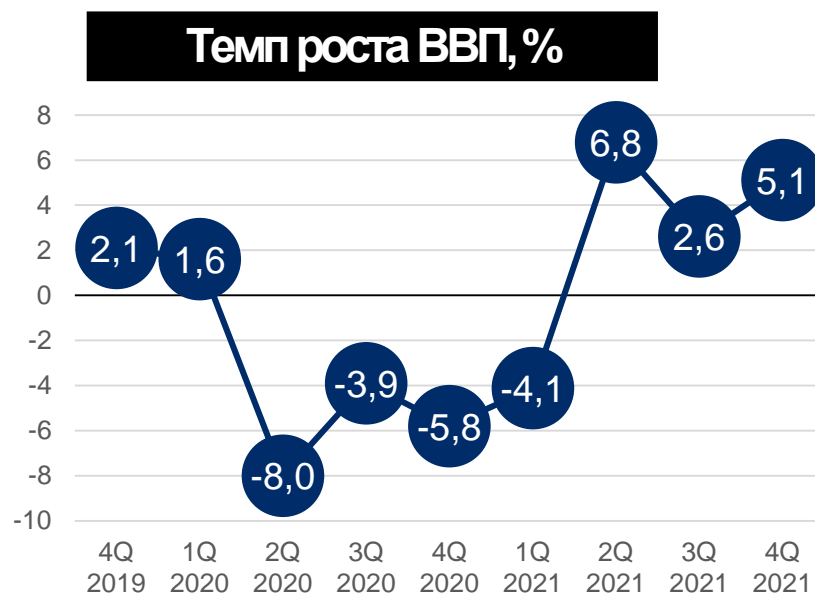
СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ БУДЕТ ПРИВОДИТЬ ТОЛЬКО К ДАЛЬНЕЙШЕМУ РОСТУ НАКЛОНА КРИВОЙ

Доходность 5 л госбумаг в национальной валюте (%)



ПРОГНОЗ МАКРОПОКАЗАТЕЛЕЙ 2020-2021 ГГ.

	Факт	Прогноз	
	2019	2020	2021
Рост реального ВВП,%	1.3	-4.2	2.7
Инфляция, CPI, % дек/дек	3.0	4.1	3.9
Рост цен производителей, PPI, % дек/дек	-4.3	-2.8	5.7
Инфляция Core PCE, США, % дек/дек	1.6	1.6	1.9
Инфляция Core PCI, Еврозона, % дек/дек	0.9	0.2	0.8
Рост реальных расп. денежных доходов населения, %	1.0	-5.0	4.4
USD/RUB, среднее за период	64.6	72.4	72.6
EUR/RUB, среднее за период	72.3	82.3	81.3
Нефть URALS, долл./барр.	64	40.2	42.0



* на последний месяц квартала

Источник: по данным Аналитического управления банка «Открытие»