

Новости глобальной экономики

17 – 23 августа 2020 года

РЫНКИ. Нефть Urals к пятнице – \$43,4/барр., курс рубля – 74,7 руб./\$. ОПЕК+: условия сделки без изменений. Перепроизводство нефти участниками сделки ОПЕК+ в мае-июле составило 2,31 мб/д. Цены на железную руду выросли на 36% с конца 2019г. Большинство фондовых индексов в минусе по итогам прошедшей недели.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Количество заявок на банкротство среди крупных компаний в США демонстрирует рост. Рынок труда в США восстанавливается медленно. Количество заявок на банкротство компаний в Китае выросло почти в 2 раза в текущем году.

РОССИЯ. Инвестиции в основной капитал упали на 4%гг по итогам полугодия. Экономическая активность в июле продолжила восстанавливаться.

Финансовые и товарные рынки

- Нефть Urals к пятнице – \$43,4/барр., курс рубля – 74,7 руб./\$
- ОПЕК+: перепроизводство нефти в мае-июле составило 2,31 мб/д
- Цены на железную руду выросли на 36% с конца 2019г
- Большинство фондовых индексов в минусе по итогам прошедшей недели

Нефть Urals к пятнице – \$43,4/барр.

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$44,5/барр. против \$44,8/барр. неделей ранее (-0,6%). Цена Urals к пятнице снизилась до \$43,4/барр. на опасениях относительно восстановления мировой экономики в условиях возобновления роста заболеваемости Covid-19 в отдельных странах (Франция, Южная Корея, Испания, Германия), а также перспектив увеличения мирового предложения нефти. На прошлой неделе стало известно, что Ливия планирует возобновить работу нефтяных объектов, при этом пока страна будет поставлять на экспорт только накопившуюся в портах нефть.

Встреча ОПЕК+ 19 августа - ожидается без изменений

По итогам заседания Министерского мониторингового комитета ОПЕК+ условия сделки по сокращению добычи нефти (снижение производства на 7,7 мб/д с августа, ранее – на 9,7 мб/д) ожидаемо остались без изменений. Участники заседания обратили внимание на необходимость 100%-го выполнения обязательств всеми странами. Согласно ОПЕК, в июле участники сделки выполняли свои обязательства на 97%. По данным Reuters, перепроизводство нефти странами-участниками в мае-июле оценивается в 2,31 мб/д (1,65 мб/д – страны ОПЕК, 0,66 мб/д – страны вне ОПЕК). Среди стран ОПЕК основными нарушителями квот по добыче в мае-июле стали Ирак (0,85 мб/д) и Нигерия (0,32 мб/д), среди стран вне ОПЕК – Россия (0,28 мб/д) и Казахстан (0,19 мб/д). Комитет подчеркнул, что перепроизводство необходимо компенсировать в августе-сентябре. ОПЕК ожидает сокращение спроса на нефть на 9,1 мб/д в 2020г (на 100 тыс.б/д больше, чем в предыдущем прогнозе) с последующим восстановлением спроса на 7 мб/д в 2021г. В альтернативном сценарии (более продолжительная вторая волна Covid-19 в 2П20г) ОПЕК ждет сокращение спроса на 11,2 мб/д в 2020г. Следующее заседание комитета пройдет 17 сентября.

Цены на железную руду выросли на 36% с конца 2019г

Цены на железную руду продемонстрировали стремительный рост на 36% с конца 2019г. По данным Reuters, за прошедшую неделю индекс цен на железную руду (Iron ore Fe62%) вырос на 5% до 126,5 \$/тонну. С одной стороны, рост котировок поддерживают ожидания увеличения спроса со

ОПЕК+: Перепроизводство нефти в мае-июле оценивается в 2,31 мб/д



Цены на железную руду выросли на 36% с конца 2019г



**Курс рубля к пятнице
– 74,7 руб./\$**

стороны Китая на фоне принятых в марте стимулирующих мер в области инфраструктуры. Отметим, физические объемы импорта железной руды в Китай увеличиваются и по итогам июля составили 112,6 млн тонн, что на 23,8% больше объемов импорта в прошлом году. С другой стороны, перебои в поставках железной руды из Бразилии (один из крупнейших поставщиков) в условиях роста заболеваемости Covid-19 также способствовали росту цен.

Большинство фондовых индексов завершили прошедшую неделю в минусе. Индекс Nikkei225 снизился на 1,6%, FTSE100 и DAX упали на 1,4% и 1,1% соответственно. Индекс ММВБ потерял 2,2% за неделю. Напротив, индекс S&P500 прибавил 0,7%, китайский индекс Shanghai Composite вырос на 0,6%. Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 73,7 руб./\$ (против 73,1 руб./\$ неделей ранее). Курс рубля к пятнице – 74,7 руб./\$. Курс евро – 1,18. Цена золота за прошедшую неделю немного снизилась до \$1939 за унцию (к пятнице) против \$1944 за унцию в прошлую пятницу.

США

- Количество заявок на банкротство среди крупных компаний растет
- Рынок труда восстанавливается медленно

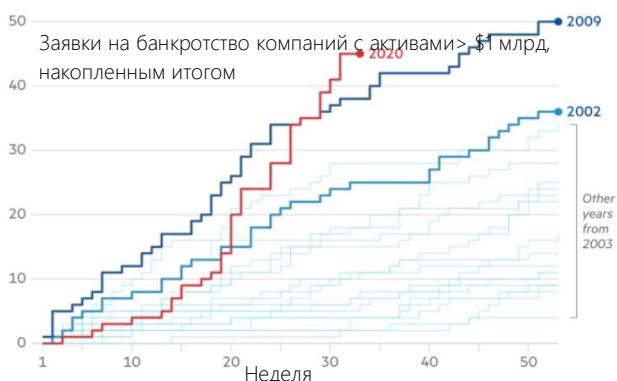
Количество заявок на банкротство крупного бизнеса растет

Риски массовых банкротств компаний в США сохраняются. Административные ограничения в целях борьбы с распространением коронавируса оказали влияние на финансовые потоки компаний. Несмотря на принятые стимулирующие меры со стороны государства, количество заявок на банкротство демонстрирует рост, в том числе и среди крупных компаний (с активами более \$1 млрд). По данным BankruptcyData.com/FT, 45 крупных компаний подали заявки на банкротство (на основании главы 11 Кодекса о банкротстве) с начала года по 17 августа против 38 компаний за аналогичный период в 2009г. При этом, наибольшее число заявок на банкротство наблюдается среди компаний из сегмента ритейла и энергетики.

Обращения за пособием по безработице на повышенном уровне

Рынок труда в США восстанавливается медленно. Количество обращений за пособием по безработице остается на высоком уровне. В частности, около 15 млн американцев продолжают получать пособие по безработице (по данным на 8 августа). При этом, число первичных заявок на пособие по безработице неожиданно выросло до 1,1 млн человек за неделю (по данным на 15 августа). Консенсус Reuters ожидал снижение числа первичных обращений за пособием до 963 тыс. человек за неделю. Также напомним, что в конце июля истек срок действия еженедельной надбавки к пособию по безработице в размере \$600. Решение по новому пакету стимулов пока не принято. В качестве временной меры президент США издал указ о продлении дополнительных выплат в \$400 для тех безработных, которые получают как минимум \$100 пособия в неделю. Предполагается, что \$300 будут профинансированы из фонда помощи при чрезвычайных ситуациях (Disaster Relief Fund). По оценкам [CRFB](#), средств фонда для покрытия расходов на выплаты пособий хватит до сентября. На данный момент лишь 23 штата получили разрешение на участие в программе. Ситуация на рынке труда при отсутствии нового пакета стимулов, вероятно, будет сдерживать восстановление потребительского спроса в будущем.

Заявки на банкротство среди крупных компаний демонстрируют рост



Первичные обращения за пособием по безработице остаются на высоком уровне



Китай

- Долговая нагрузка достигла 283% ВВП по итогам первой половины года
- Количество заявок на банкротство компаний выросло почти в 2 раза

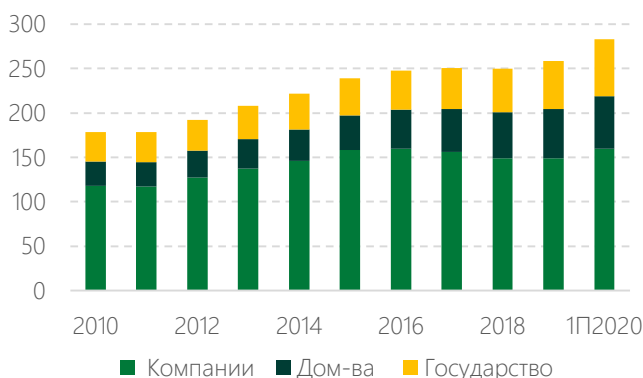
Долговая нагрузка достигла 283% ВВП

По данным всемирного банка, долговая нагрузка Китая достигла 283% ВВП по итогам первой половины 2020г. В 1кв показатель увеличился на 15пп в основном за счет сокращения ВВП, во 2кв значение выросло еще на 8пп. По оценкам, на процентные платежи придется более 10% ВВП в 2020г, так что треть новых заимствований будет использоваться для погашения текущей задолженности.

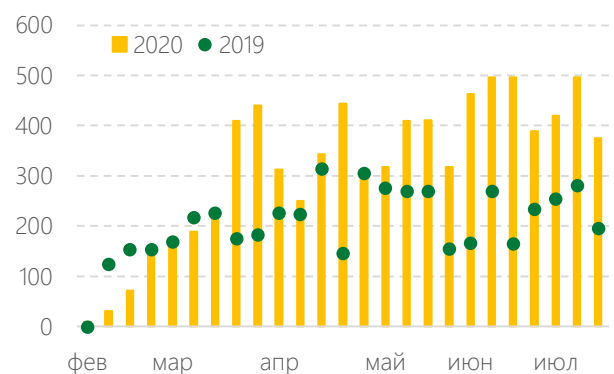
Количество заявок на банкротство выросло почти в 2 раза

Учитывая высокий уровень долговой нагрузки нефинансовых компаний последствия пандемии увеличили риски в корпоративном секторе. Так, в 1кв было подано 4,7 тыс. заявок на банкротство, что в 2 раза превышает количество заявок за аналогичный период прошлого года. По итогам первого полугодия число достигло 9,7 тыс. по сравнению с 5,3 тыс. в 2019г. Тем не менее массовых банкротств удалось избежать в том числе ввиду принятых мер поддержки (рост кредитования, отсрочки по платежам, др.). Также вырос долг компаний, подверженный риску («debt-at-risk», доля всех заимствований компаниями, у которых EBIT не покрывает процентные платежи), с 6% в декабре 2019г до 23% в марте. Показатель снизится в течение года с учетом возобновления деятельности компаний, однако уровень NPL, вероятно, продолжит рост.

Задолженность выросла по всем компонентам



Количество заявок на банкротство выросло почти в 2 раза



Россия

- Инвестиции в основной капитал упали на 4%гг
- Экономическая активность в июле продолжила восстанавливаться

Инвестиции в основной капитал упали на 4%гг

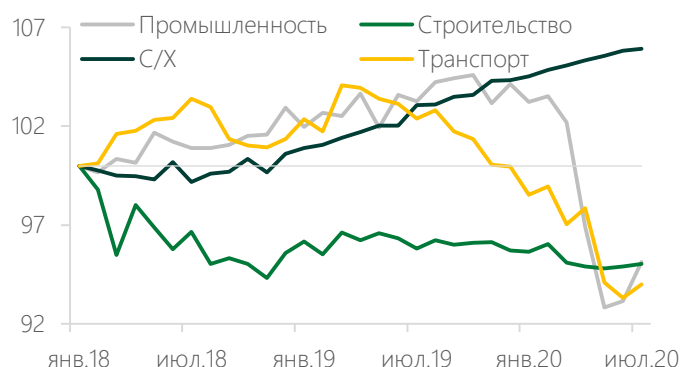
По предварительной оценке Росстата, инвестиции в основной капитал по итогам первого полугодия упали на 4%гг. Если данные за первый квартал не будут существенно пересмотрены, то во втором квартале спад инвестиций составил ~7,5%гг на фоне введения ограничений. По оценке ЦМИ, это соответствует ускорению спада с 1,4% до 3,7%кк SA. Данные в разрезе отраслей, источников финансирования и кварталов будут опубликованы позже.

Экономическая активность восстанавливается

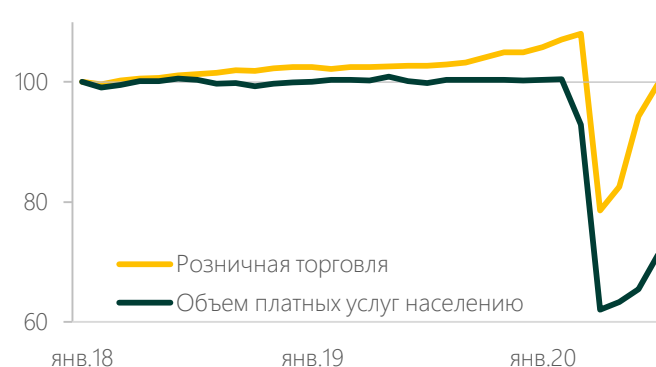
Экономическая активность в июле продолжила восстанавливаться. По оценке Росстата, промышленность выросла на 1,5%мм с учетом сезонности. Оценка ЦМИ оказалась выше и составила 2,1%мм. Основной вклад в рост внесли обрабатывающие производства. Быстро вырос выпуск потребительских и инвестиционных товаров. Добыча, напротив, продолжила сокращаться на фоне ограничений ОПЕК+. Смягчение ограничений в рамках сделки в августе поддержит добычу. Грузооборот транспорта увеличился на 0,7%мм после спада месяцем ранее на фоне роста железнодорожных перевозок. Строительство и сельское хозяйство демонстрируют слабый рост на 0,1%мм. В годовом выражении промышленность сократилась на 8%гг, грузооборот – на 8,4%гг, строительство – на 0,2%гг, сельское хозяйство выросло на 4%гг.

Покупательная активность населения растет. Оборот розничной торговли в июле вырос на 5,7%мм (с учетом сезонности по оценке ЦМИ) и достиг уровня начала 2018г. Объем платных услуг населению увеличился на 8,6%мм. Пока объем услуг далек от докризисных значений, учитывая сильный спад во время карантина и довольно медленное восстановление. В годовом выражении розничная торговля упала на 2,6%гг, платные услуги – на 25,5%гг. Мы ожидаем постепенный рост потребительского спроса по мере восстановления доходов населения. Ситуация на рынке труда остается стабильной. Уровень безработицы почти не изменился и составил 6,4%SA. Темп роста реальных зарплат в июне замедлился с 2,7% до 0,6%мм. Поддержку оказывают стимулирующие выплаты госслужащим. В результате по итогам второго квартала реальные зарплаты сократились умеренно на 0,1%гг.

Выпуск базовых отраслей растет
(янв.2018 = 100%, SA)



Оборот розничной торговли на уровне 2018г
(янв.2018 = 100%, SA)



Состав Центра макроэкономических исследований

Олег Замулин	Директор	Zamulin.O.A@sberbank.ru
Николай Фролов	Заместитель директора	NikVFrolov@sberbank.ru
Данила Карпов	Еврозона	Karpov.D.Yu@sberbank.ru
Несипли Кулаева	Китай, редакция	Kulaeva.N.M@sberbank.ru
Данир Зулькарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Мария Прислонова	Россия	Prislonova.M.K@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Анна Землянова	США	Zemlyanova.A.A@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sberbank.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 (прямо или косвенно) 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, рекомендация, консультация 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.