

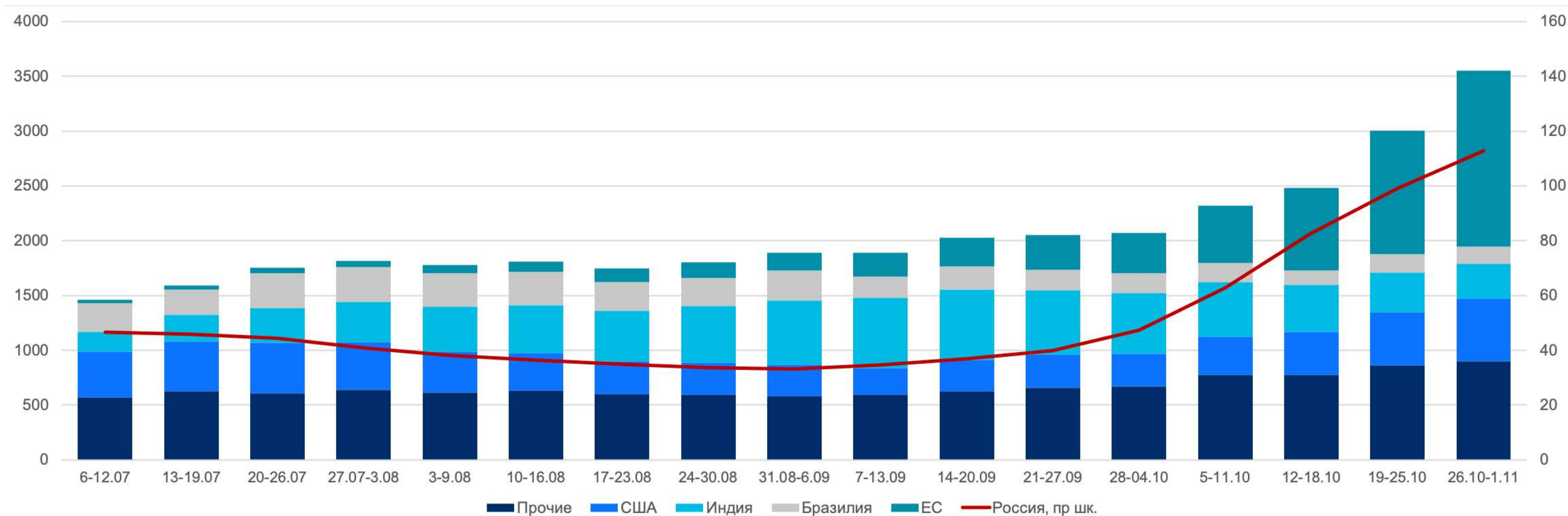
КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ В МИРОВОЙ И РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

АННА МОРИНА

Начальник аналитического управления –
Открытие Research

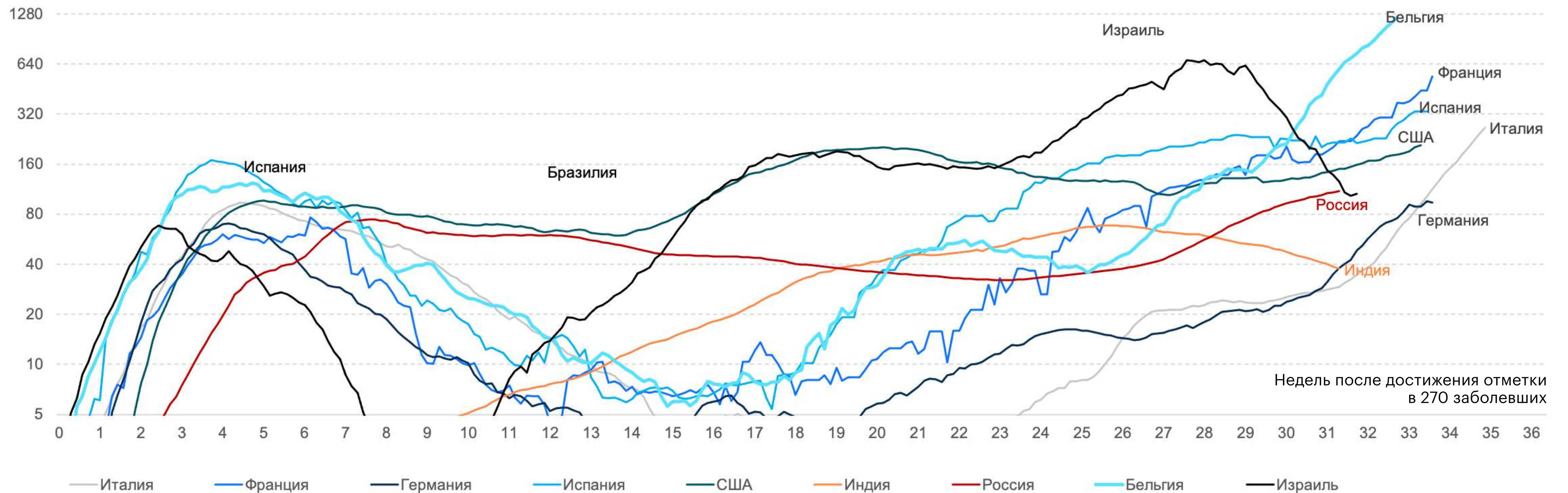
ЧИСЛО ЕЖЕДНЕВНЫХ СЛУЧАЕВ ВНОВЬ РЕЗКО УВЕЛИЧИВАЕТСЯ ПОСЛЕ СТАБИЛИЗАЦИИ В АВГУСТЕ

КОЛИЧЕСТВО ЗАРАЖЕНИЙ ЗА НЕДЕЛЮ, ТЫС. ЧЕЛ



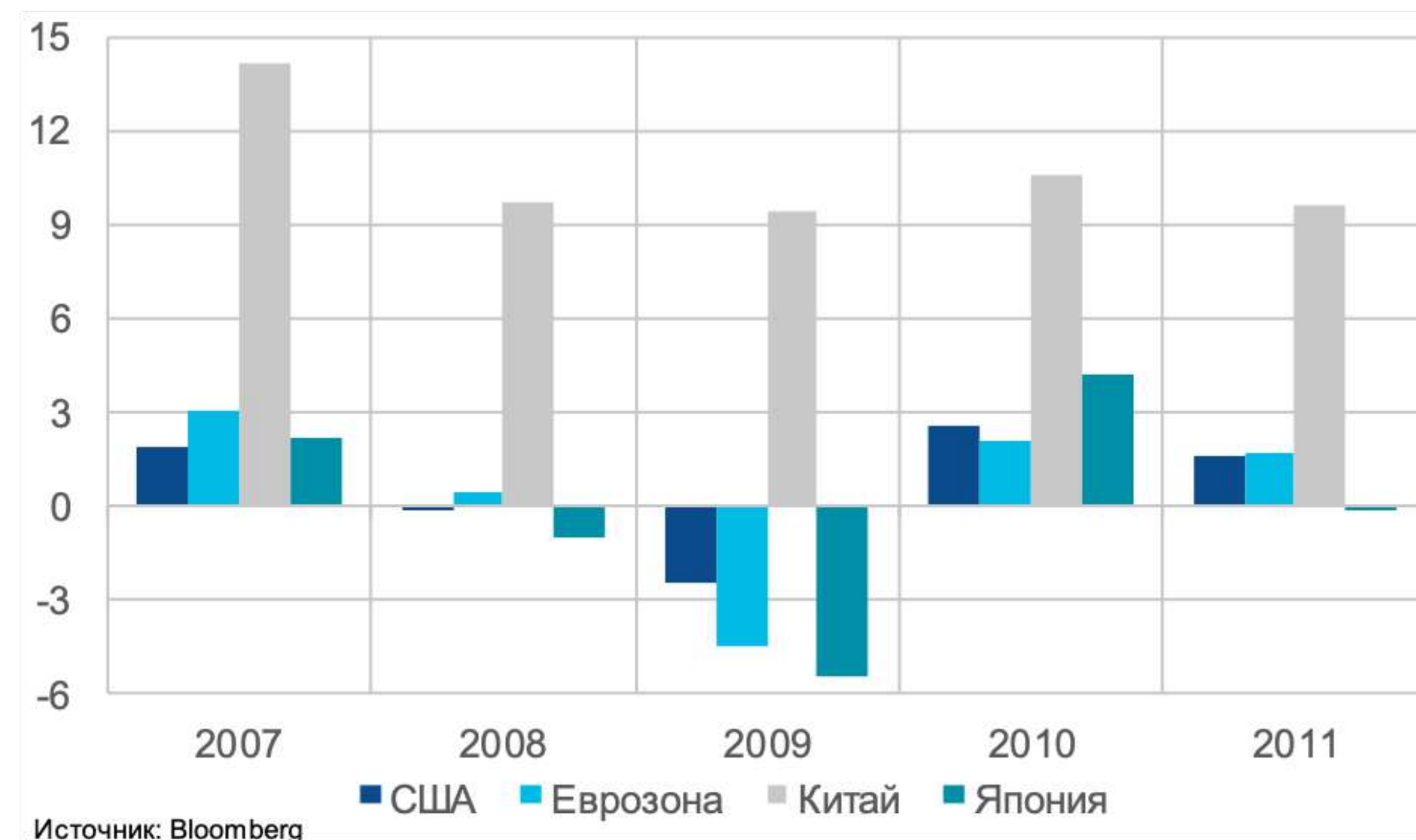
СТРАНЫ ЕС — В АНТИЛИДЕРАХ ПО КОЛИЧЕСТВУ ЗАРАЖЕНИЙ НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ

КОЛИЧЕСТВО ЗАРАЖЕНИЙ В ДЕНЬ/МЛН ЧЕЛ. НАСЕЛЕНИЯ, ЛОГ. ШКАЛА

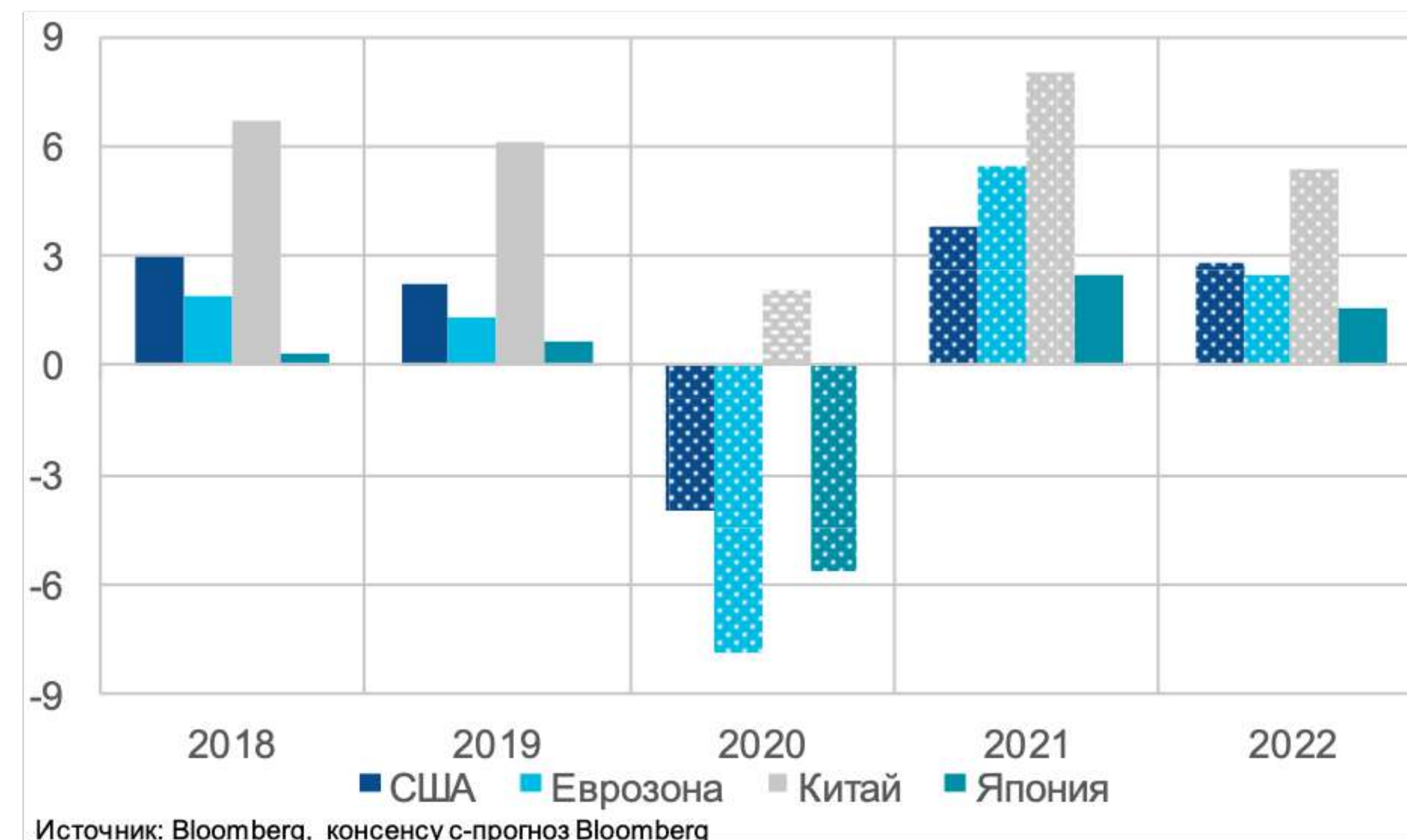


РАЗНИЦА КРИЗИСОВ 2008/2009 И 2020 ГОДА

ТЕМПЫ РОСТА ВВП США, ЕВРОЗОНЫ, КНР, ЯПОНИИ, %, Г/Г

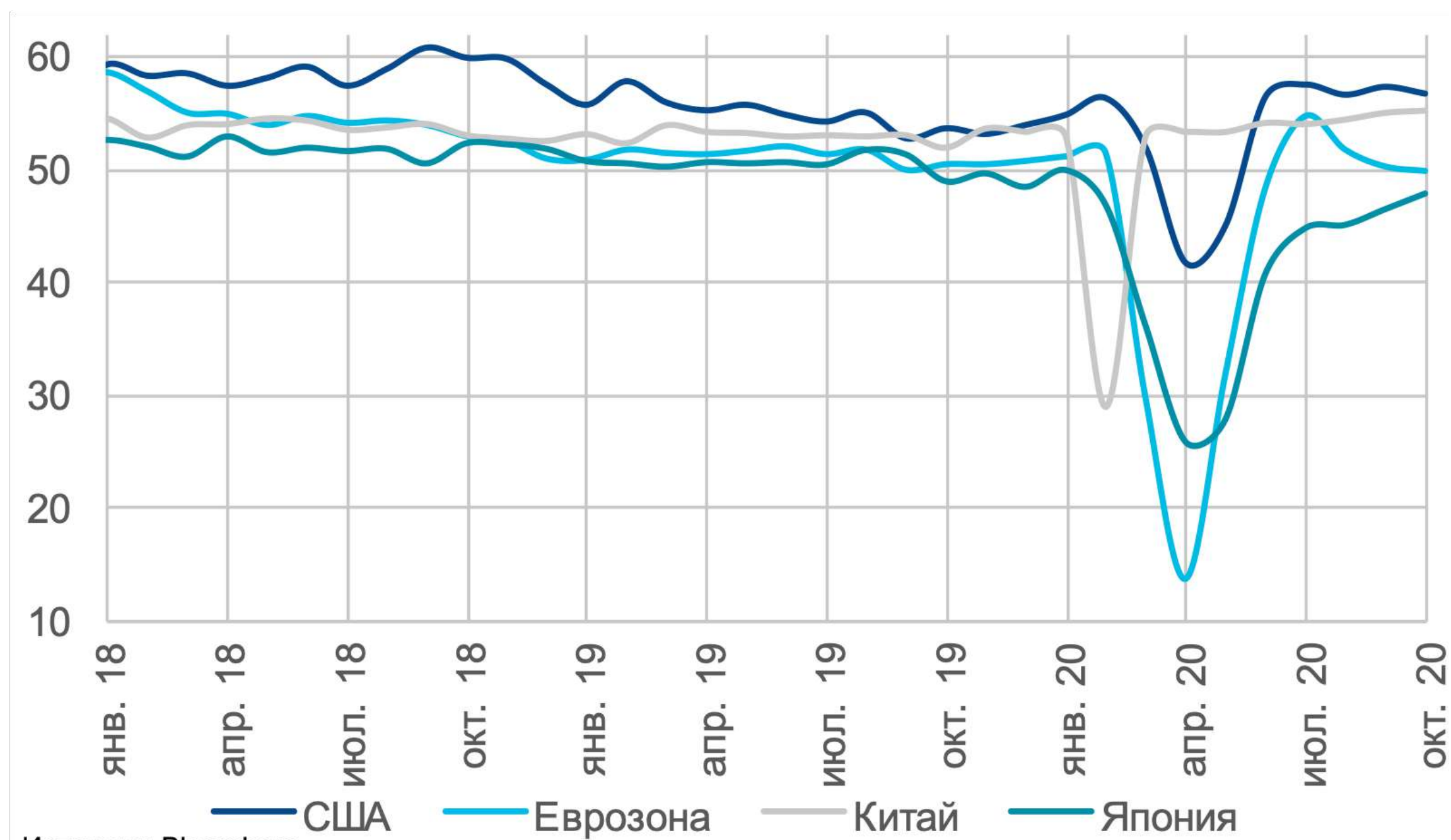


ТЕМПЫ РОСТА ВВП США, ЕВРОЗОНЫ, КНР, ЯПОНИИ, %, Г/Г

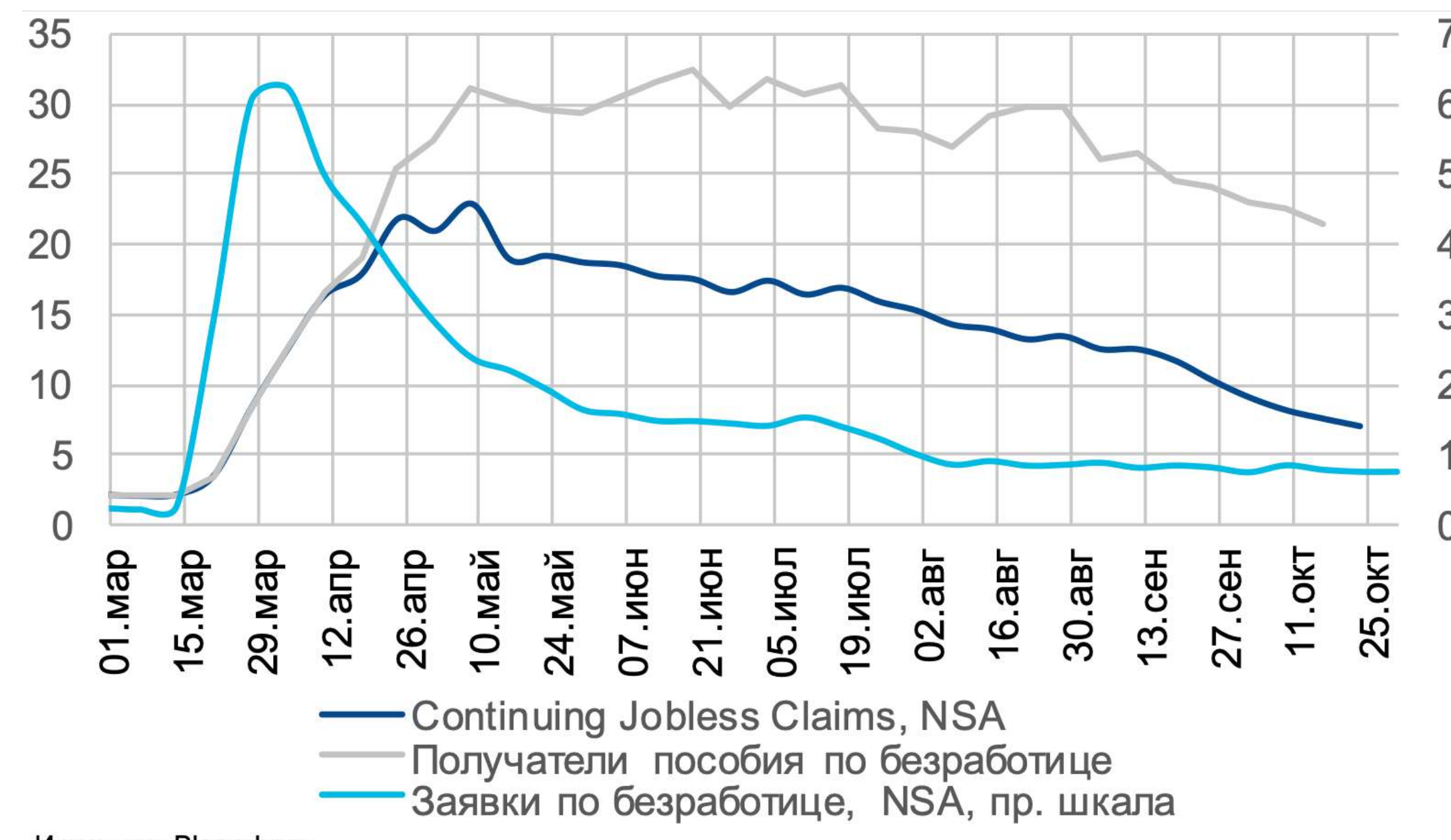


МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

PMI COMPOSITE – США, ЕВРОЗОНА, КИТАЙ, ЯПОНИИ

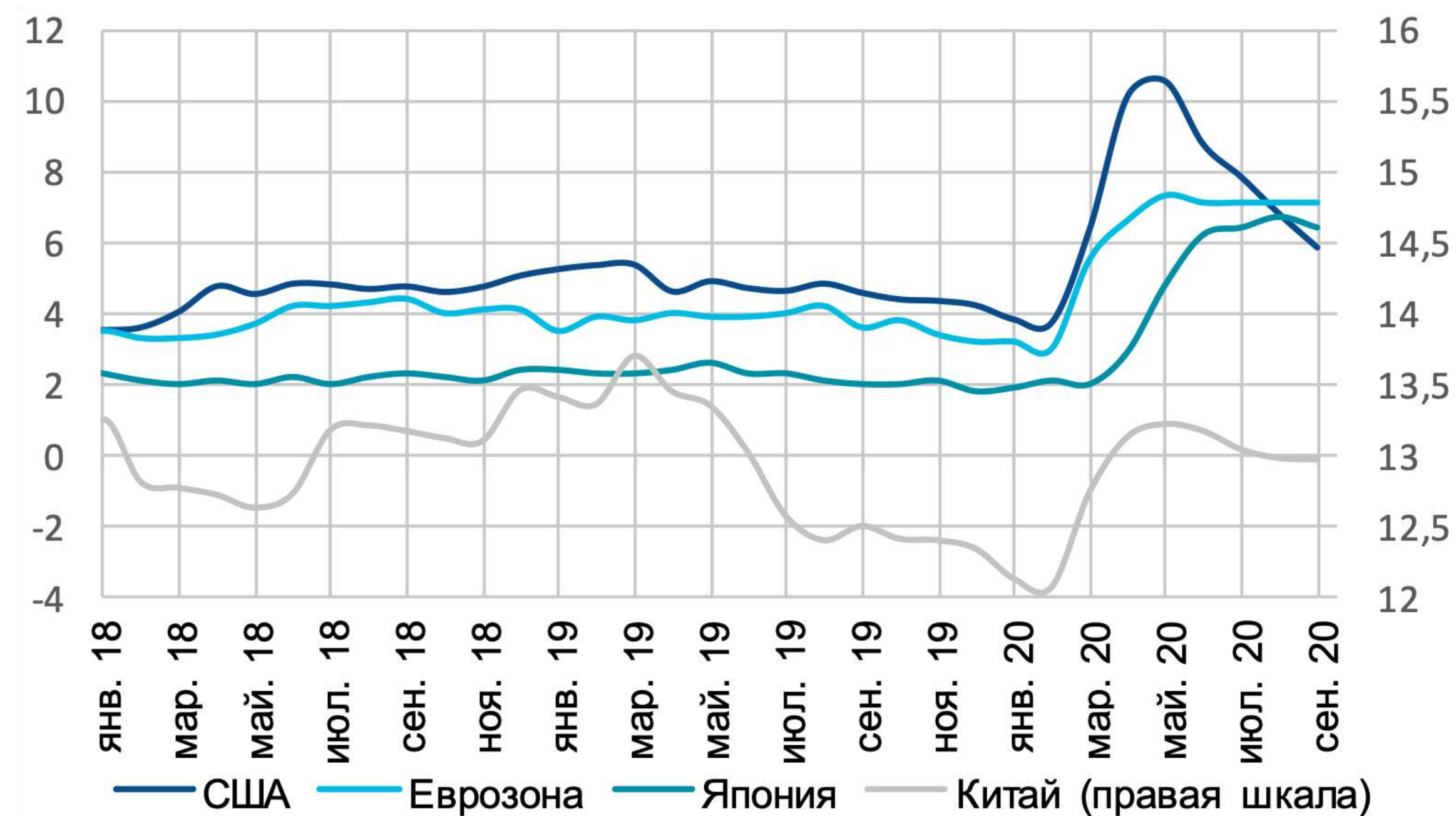


ДИНАМИКА ЗАЯВОК ПО БЕЗРАБОТИЦЕ В США, ТЫС.

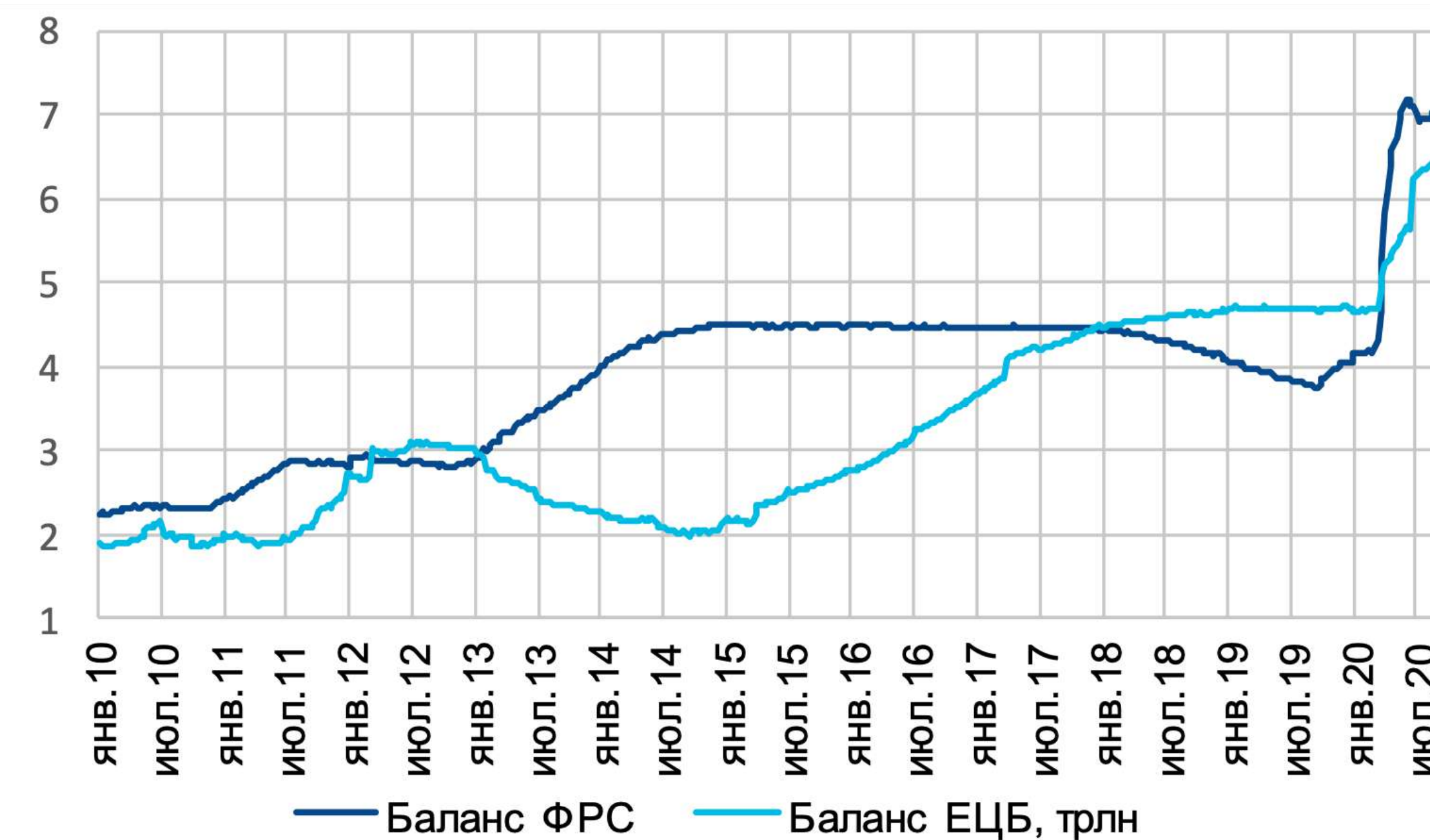


МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ИНДИКАТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

ДИНАМИКА КРЕДИТОВАНИЯ, % Г/Г

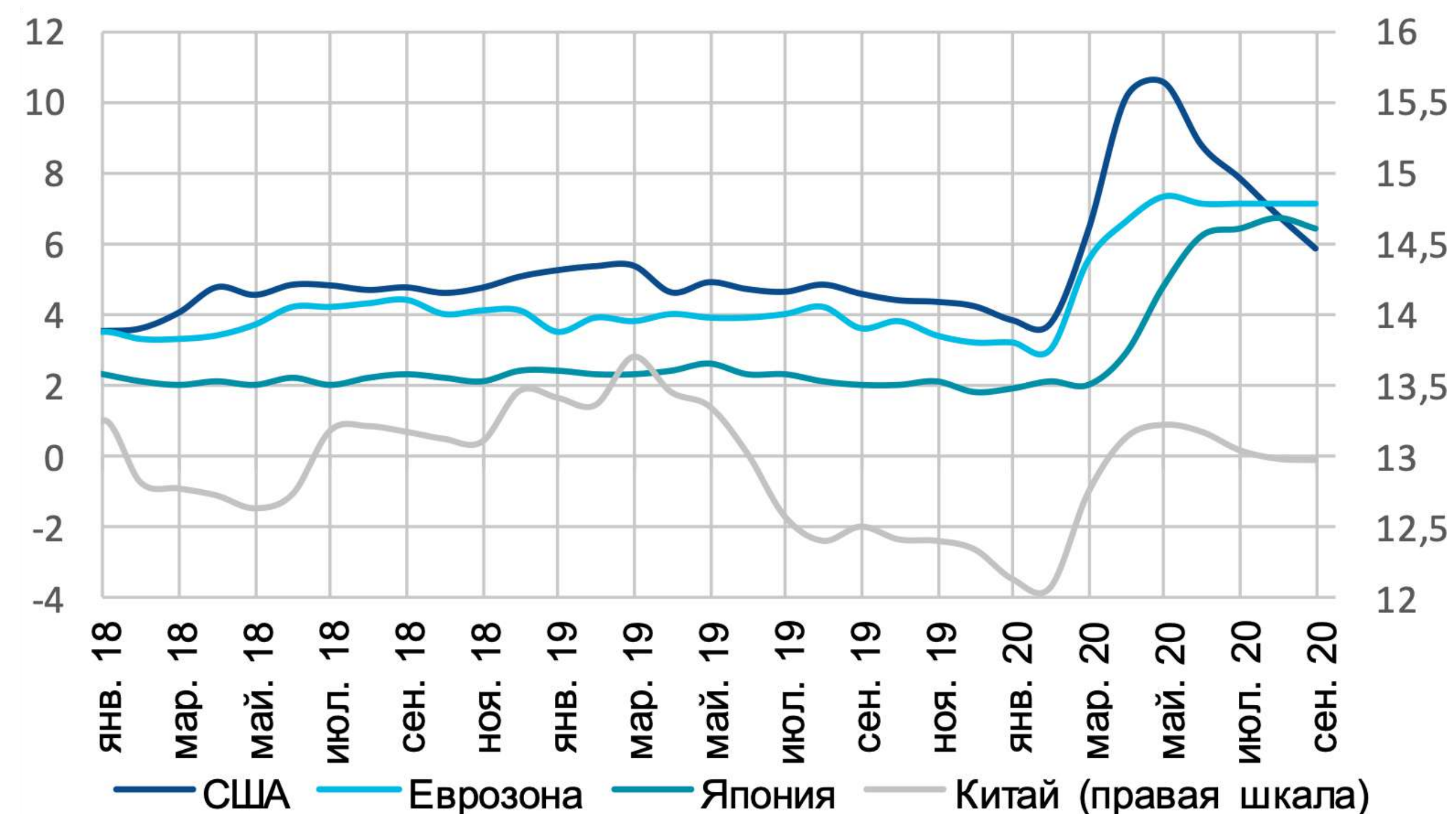


БАЛАНСЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ, ТРЛН ДОЛЛ. (ЕВРО)



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

КВАРТАЛЬНЫЕ ТЕМПЫ РОСТА ВВП, %, Г/Г



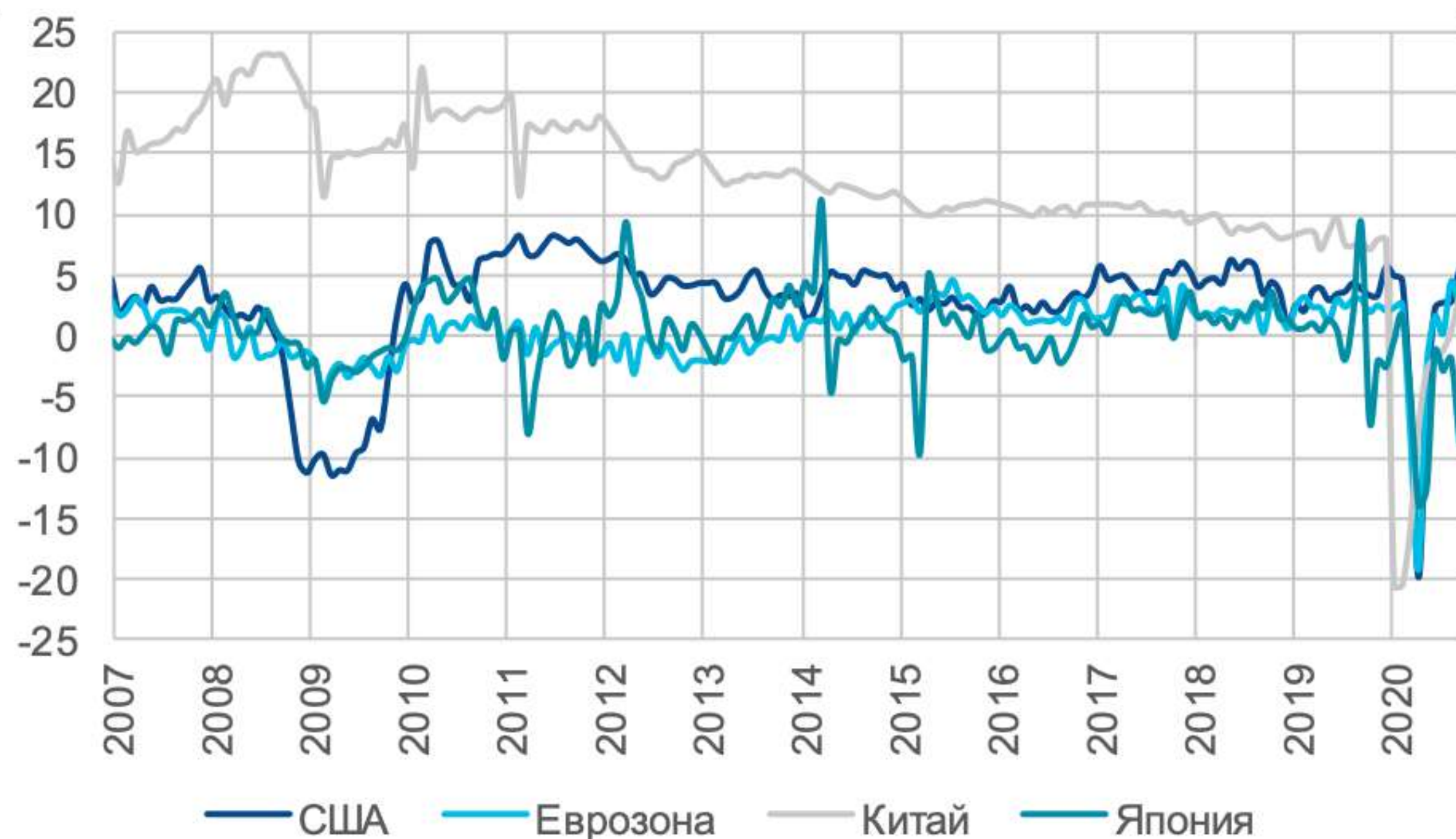
Пик спада в 2020 г. пришелся на II квартал 2020 г. для большинства стран. Китай прошел пик спада в I квартале, а уже по итогам II квартала показал рост.

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

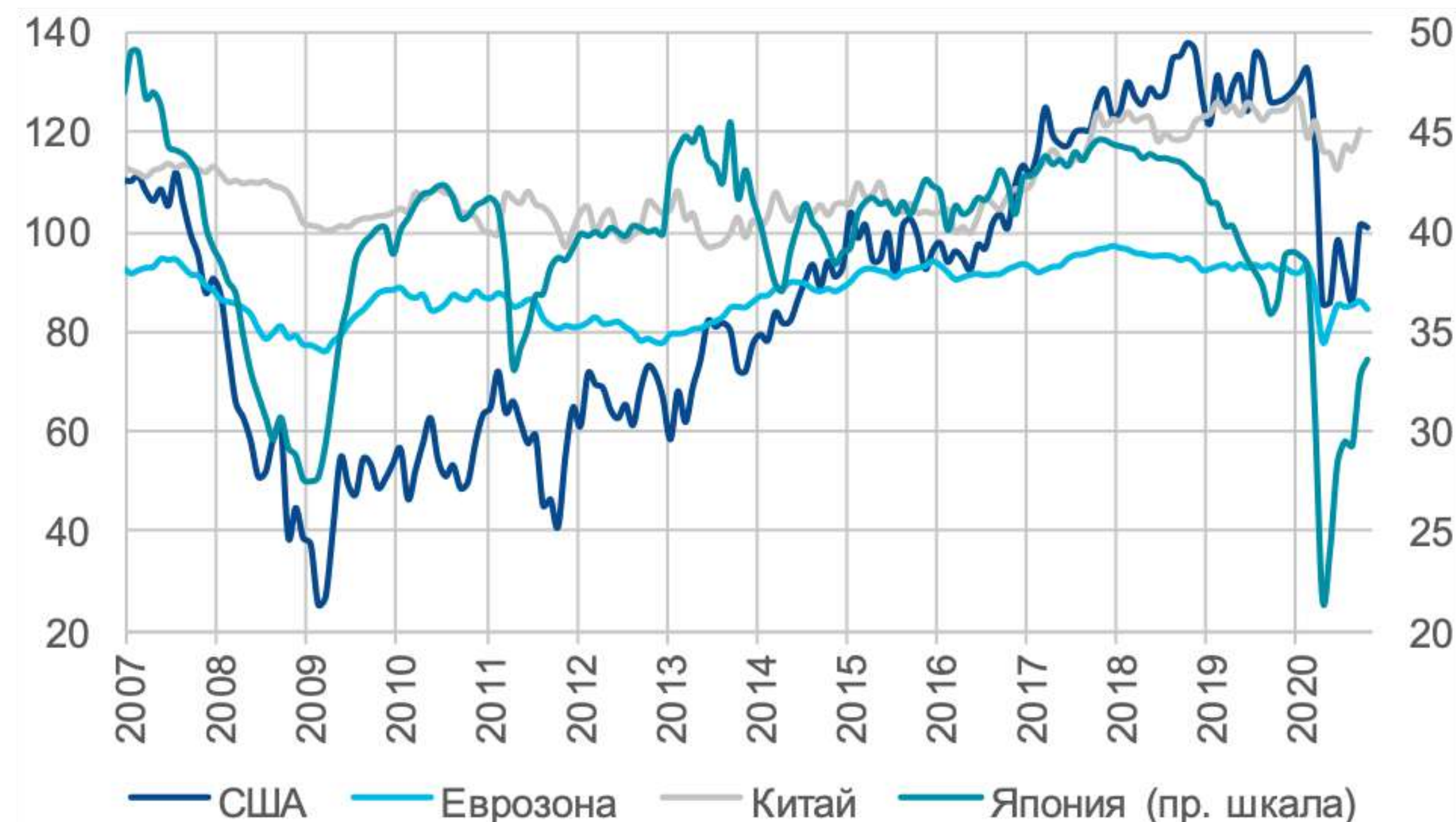
РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ, %, Г/Г



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



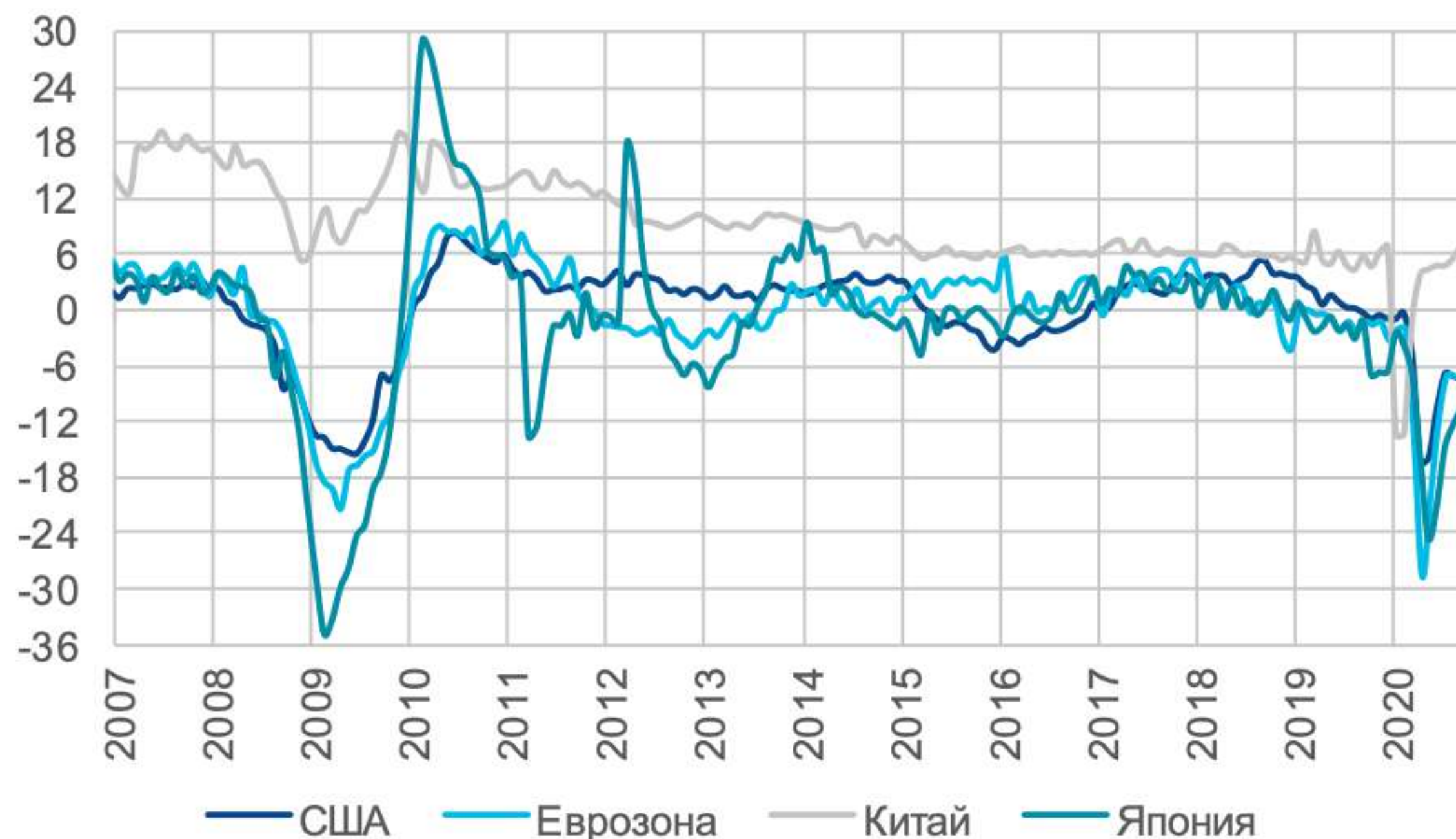
Источник: Bloomberg

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



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

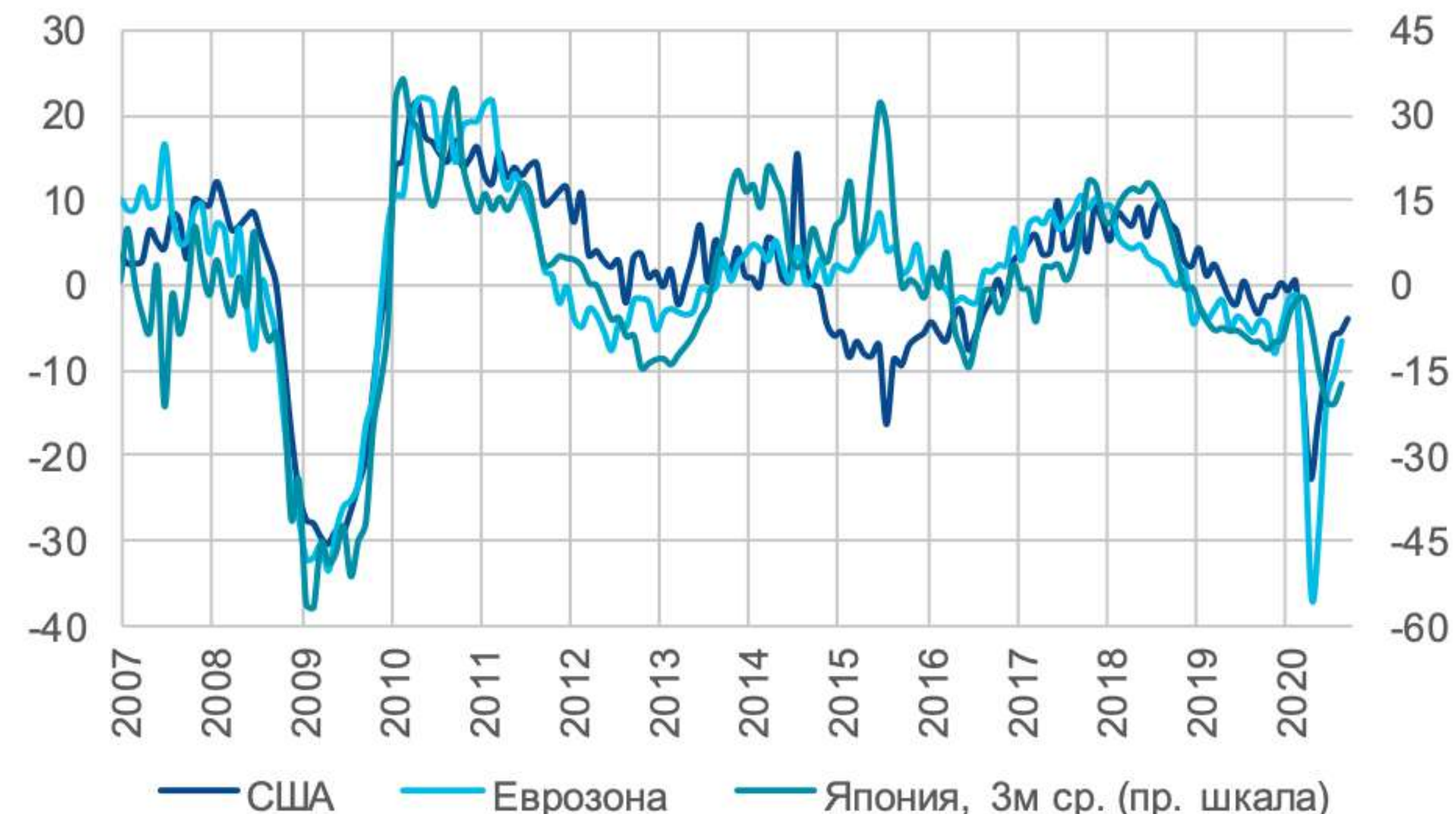
ПРОМПРОИЗВОДСТВО, %, Г/Г



Источник: Bloomberg

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

ФАБРИЧНЫЕ ЗАКАЗЫ, %, Г/Г



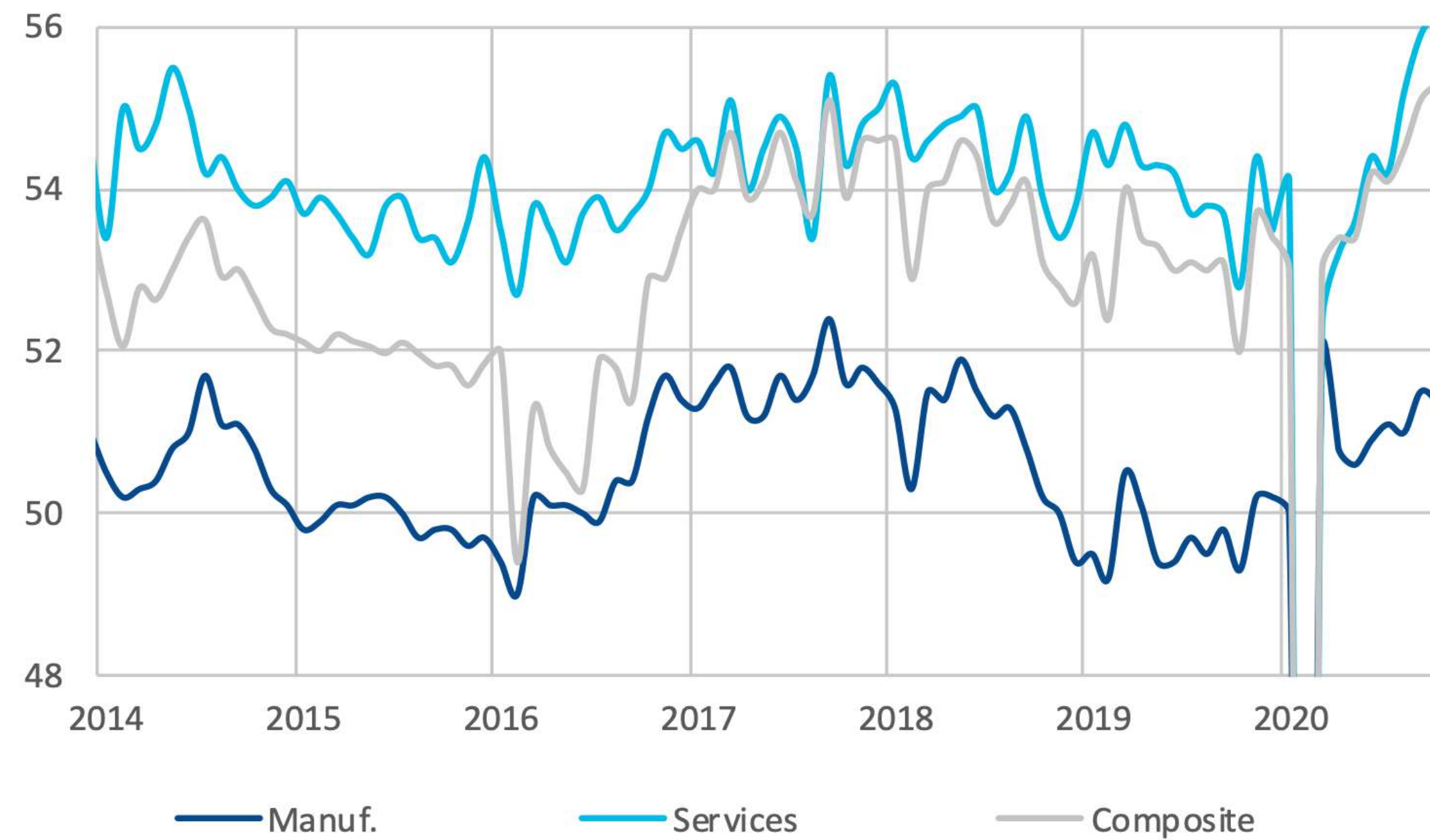
Источник: Bloomberg

Восстановление промпроизводство обеспечено быстрым восстановлением объема промышленных заказов.



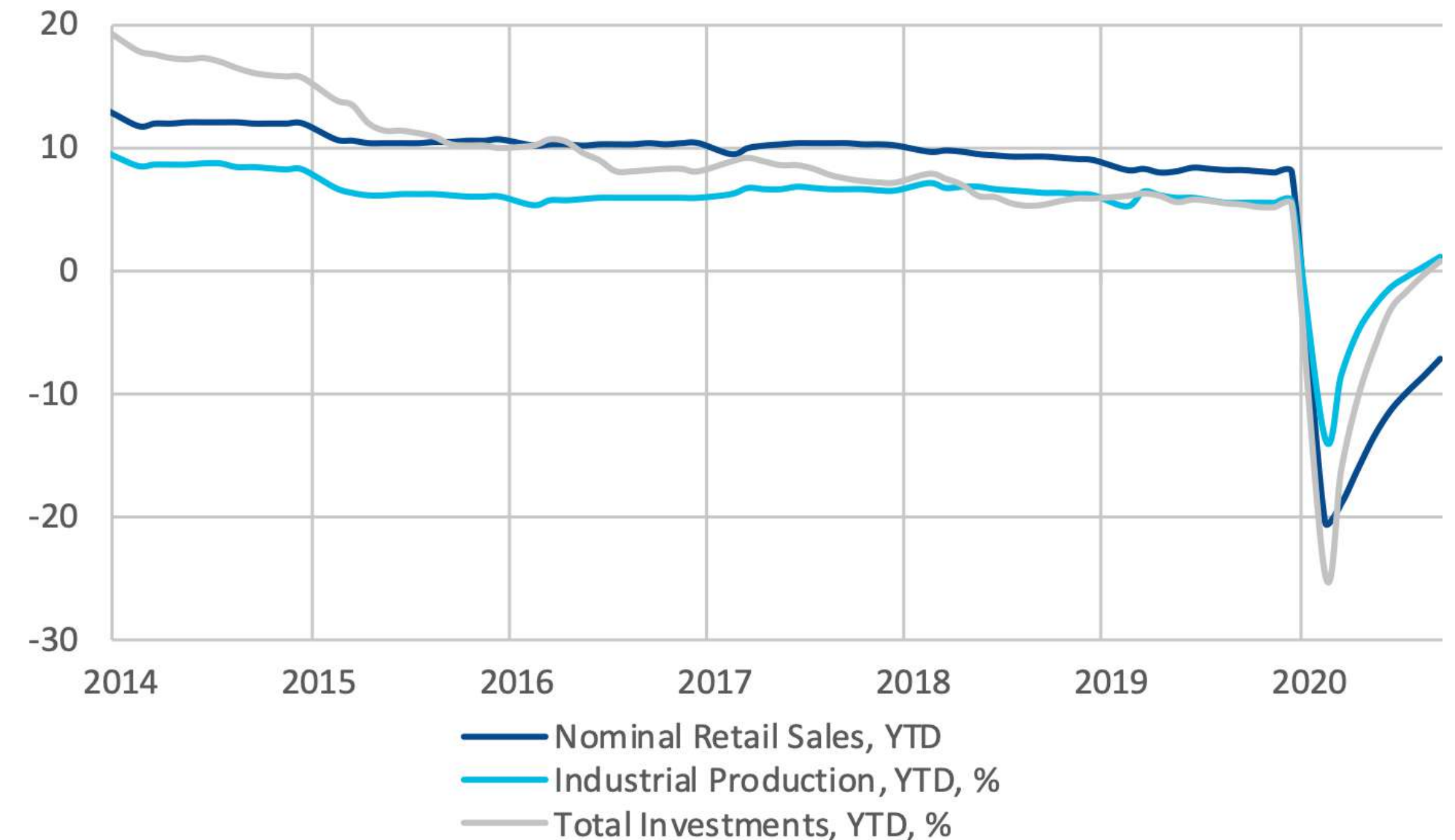
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ИНДЕКСЫ PMI КИТАЯ, П.



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

ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ КИТАЯ, %, Г/Г



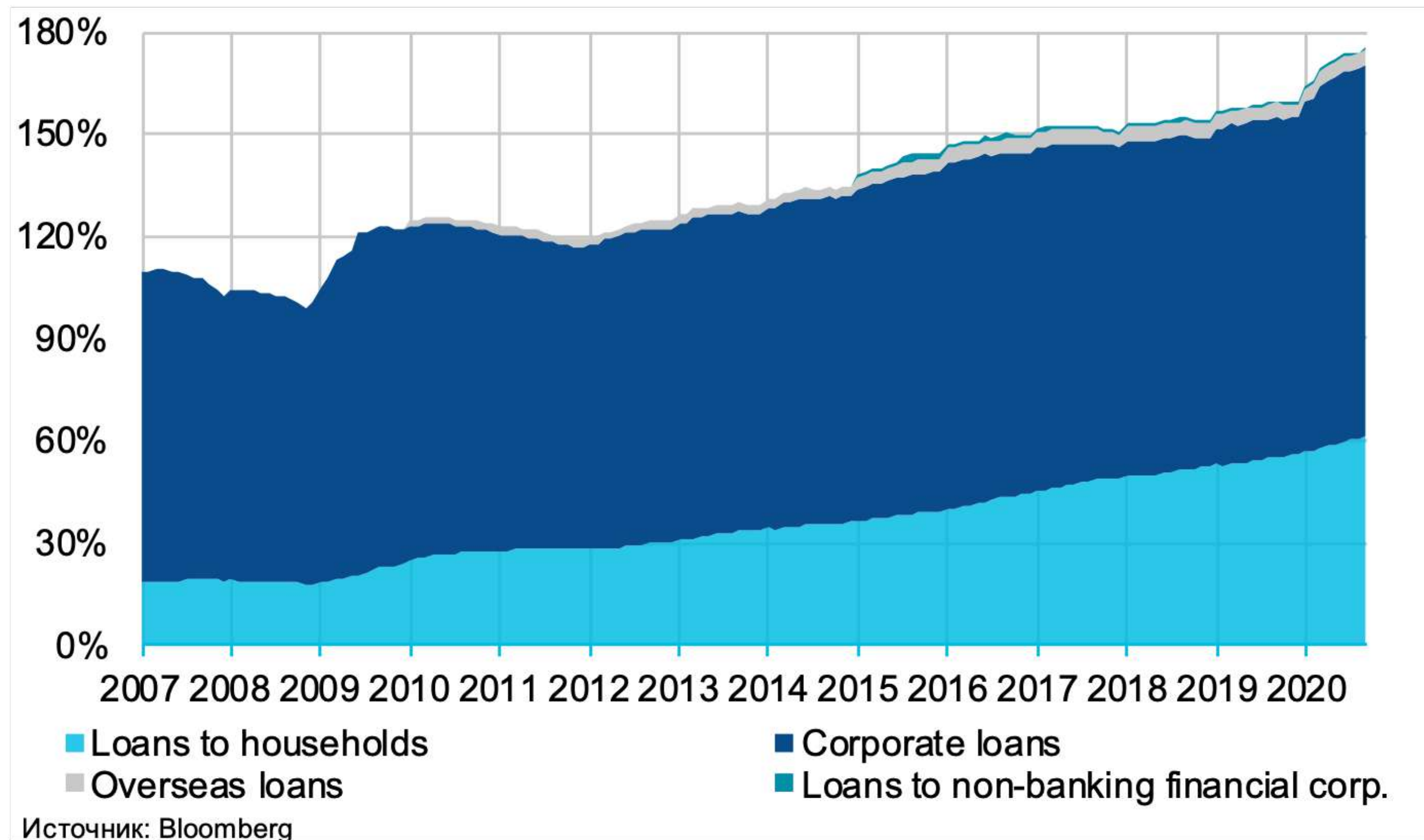
Промышленное производство и инвестиционный спрос вернулись к положительным годовым темпам роста.

Потребительский спрос восстанавливается значительно медленнее, чем инвестиционный, несмотря на продолжающийся интенсивный рост розничного кредитования.



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ

ОБЪЕМ ВЫДАННЫХ КРЕДИТОВ К ВВП, %



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.

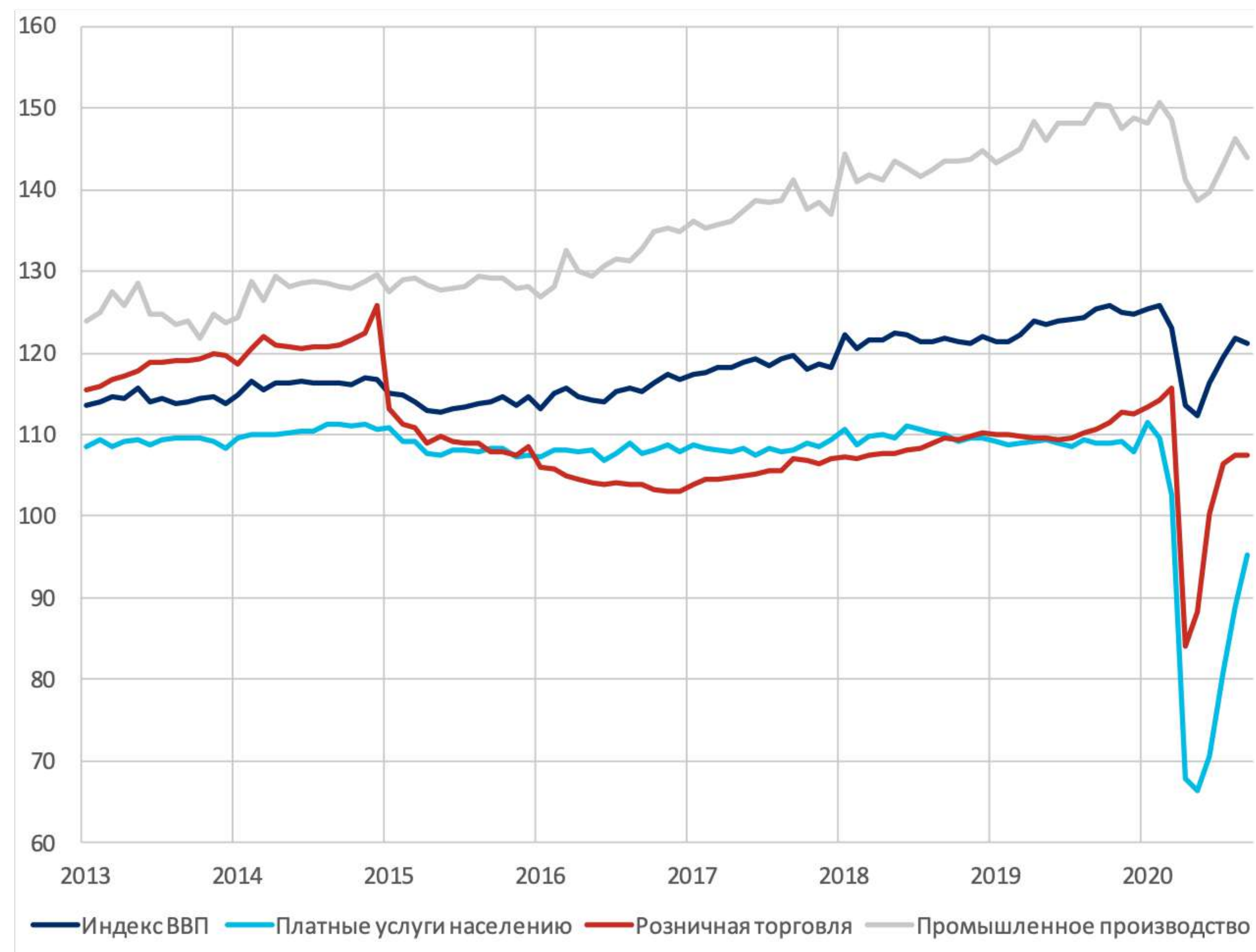


ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ ЗАМЕДЛИЛОСЬ

ВТОРАЯ ВОЛНА
ЗАБОЛЕВАЕМОСТИ МОЖЕТ
ПРИВЕСТИ К НОВОМУ СПАДУ

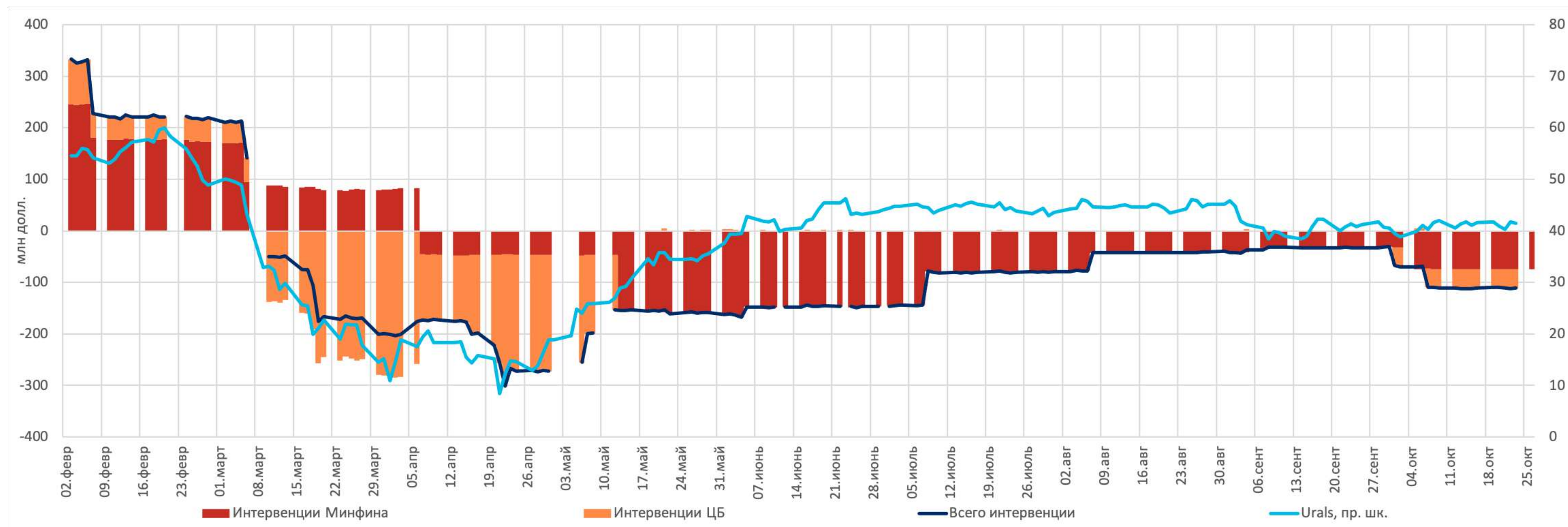
ОТДЕЛЬНЫЕ МАКРОПОКАЗАТЕЛИ,
ИНДЕКС С УСТРАНЕННОЙ СЕЗОННОСТЬЮ, 2010 ГОД = 100

/ 11



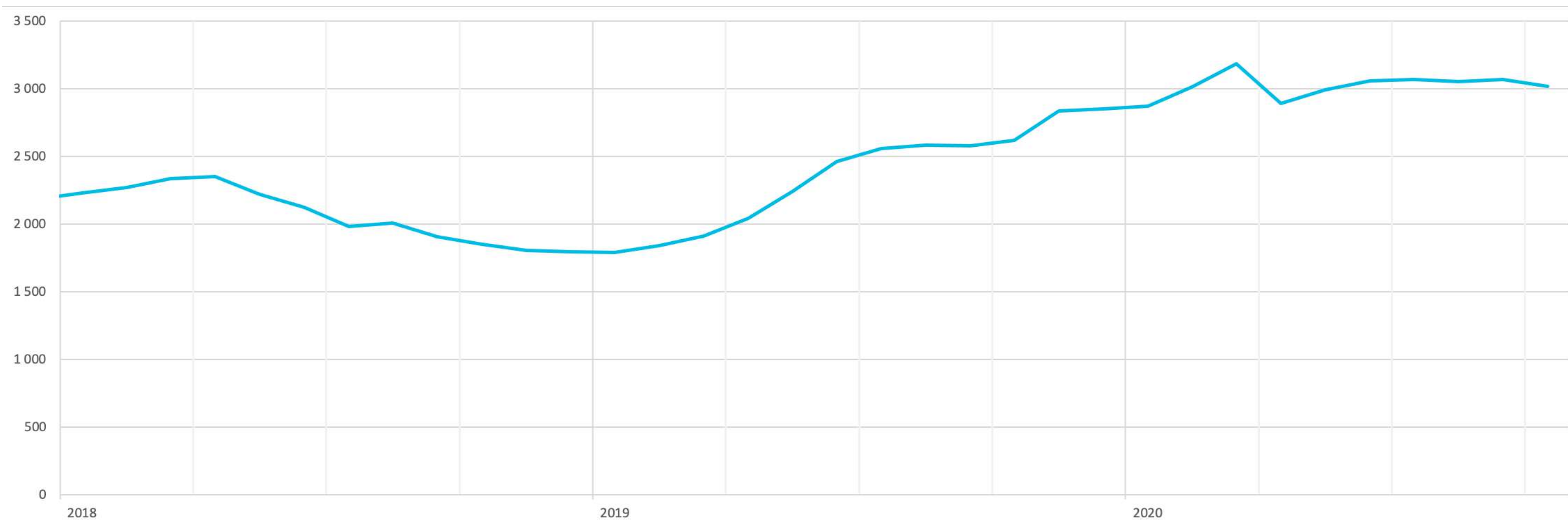
РОССИЯ: ПРОДАЖА ВАЛЮТЫ БАНКОМ РОССИИ ПОДДЕРЖИТ РУБЛЬ

ИНТЕРВЕНЦИИ МИНФИНА И БАНКА РОССИИ



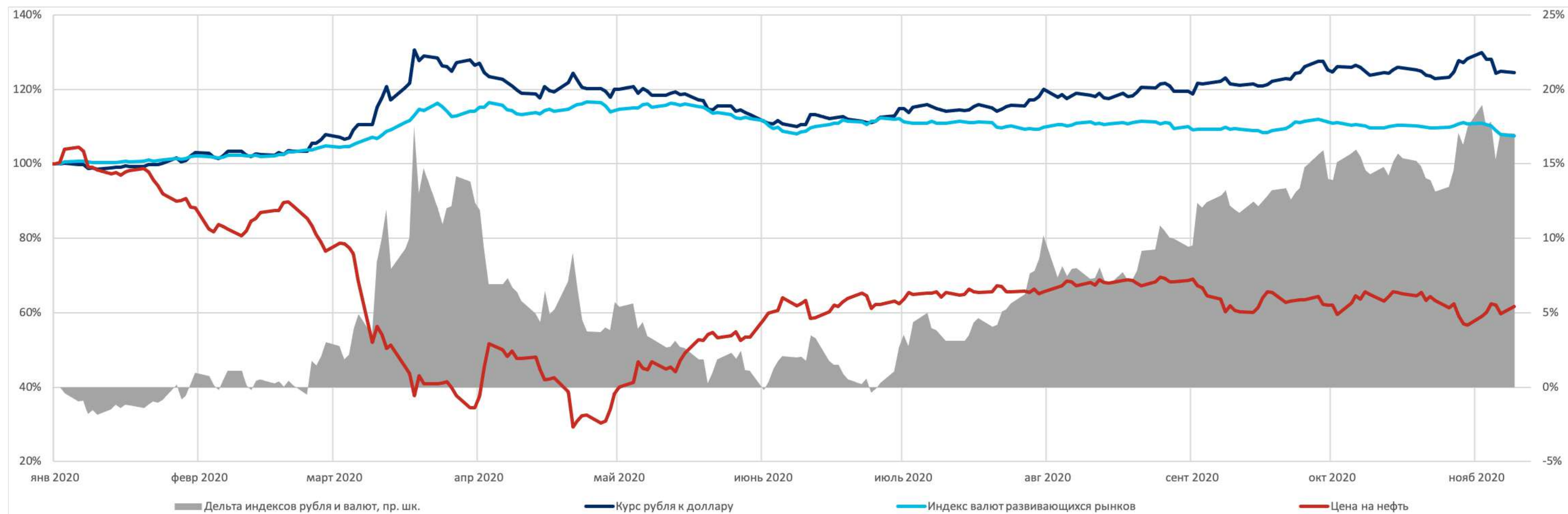
НЕРЕЗИДЕНТЫ ПРЕКРАТИЛИ НАРАЩИВАТЬ ПОРТФЕЛЬ В ОФЗ

ОБЪЕМ ОФЗ, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ НЕРЕЗИДЕНТАМ, МЛРД РУБ.



РОССИЯ: РУБЛЬ — ВБЛИЗИ ПИКОВ 2020 Г.

ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ И ИНДЕКСА ВАЛЮТ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

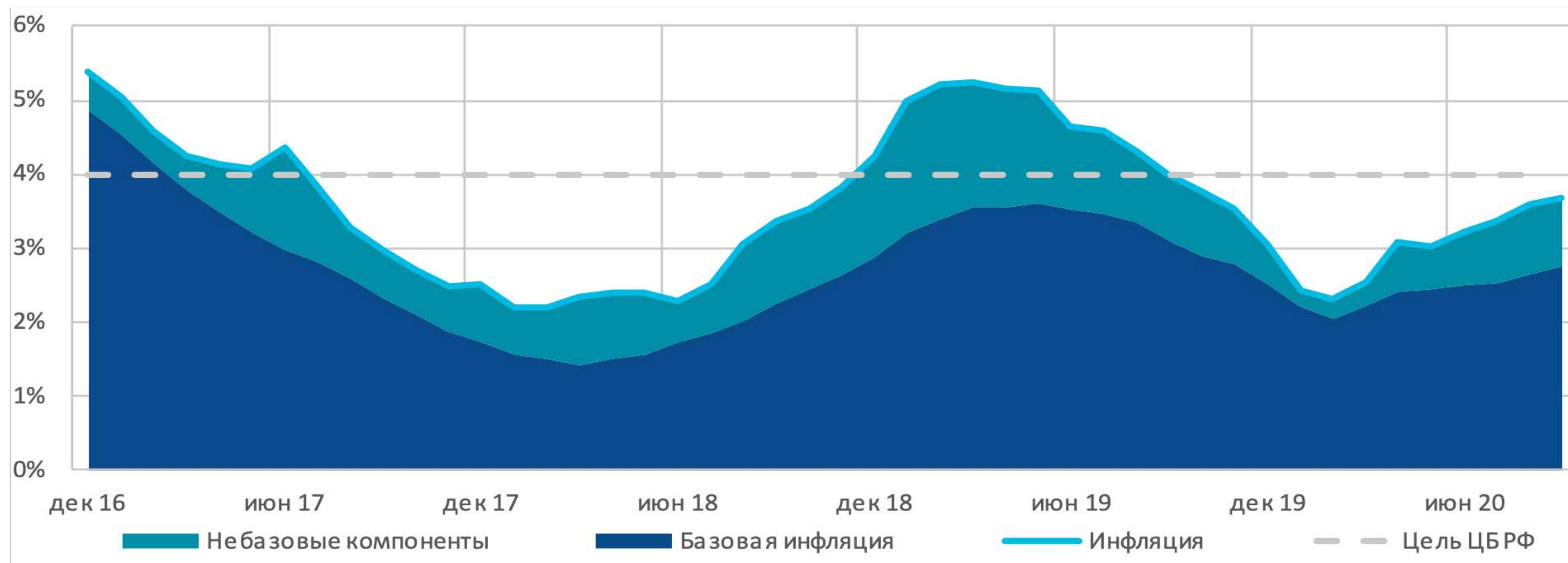


ИНФЛЯЦИЯ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ В БЛИЗИ ЦЕЛИ БАНКА РОССИИ

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

/ 15

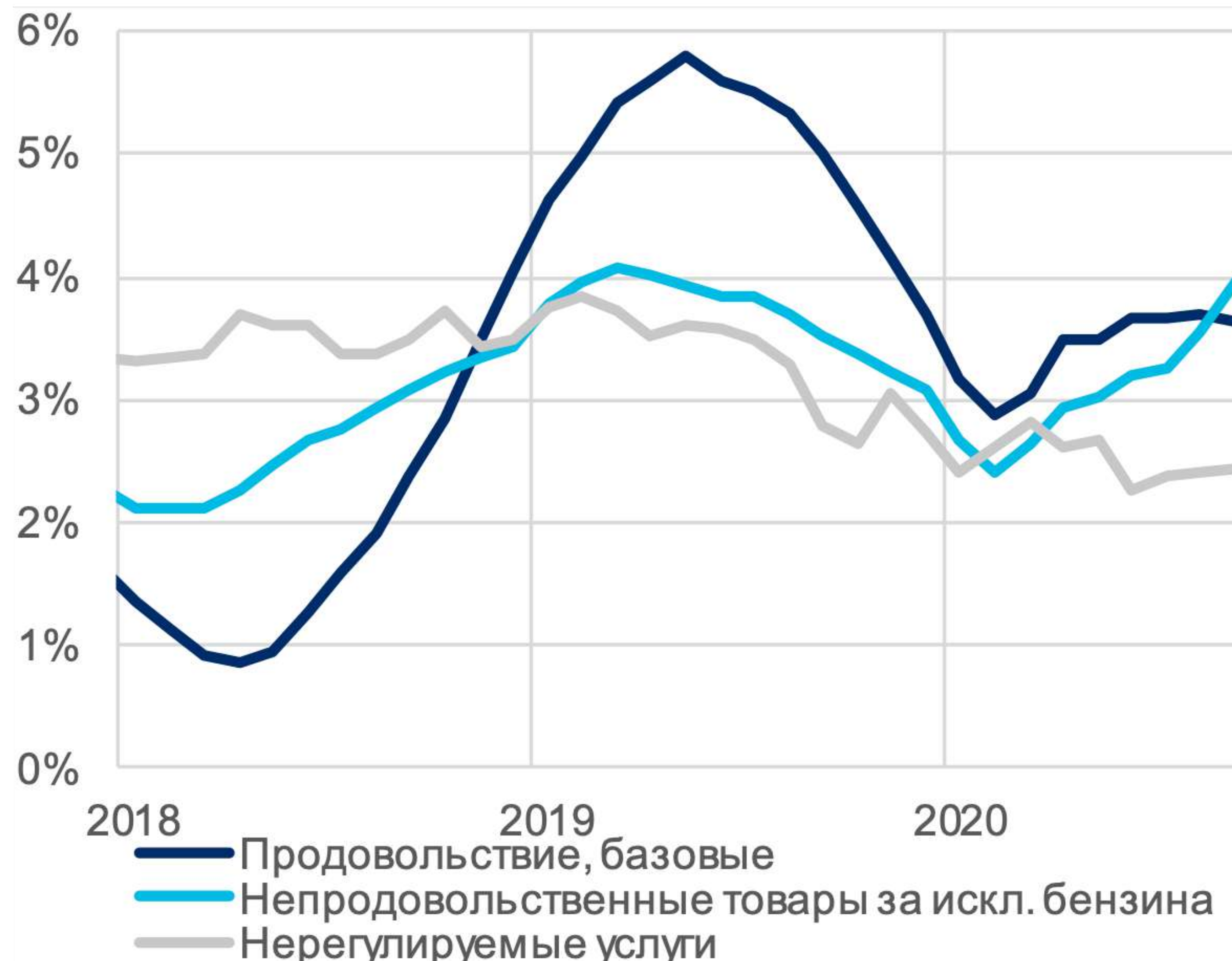
ИНФЛЯЦИЯ, % Г/Г



ИНФЛЯЦИЯ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ ВБЛИЗИ ЦЕЛИ БАНКА РОССИИ

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

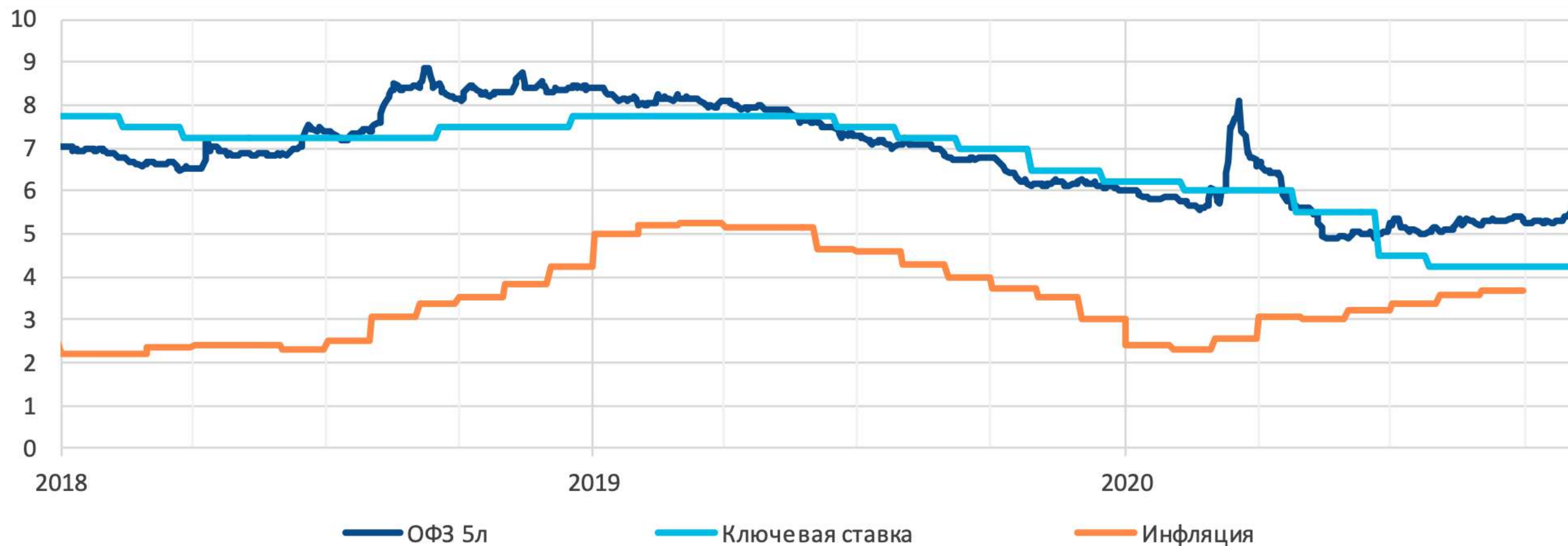
ТЕМПЫ РОСТА
РАЗЛИЧНЫХ КОМПОНЕНТ ИПЦ, % Г/Г



БАНК РОССИИ УДЕРЖИВАЕТ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ НА ИСТОРИЧЕСКОМ МИНИМУМЕ

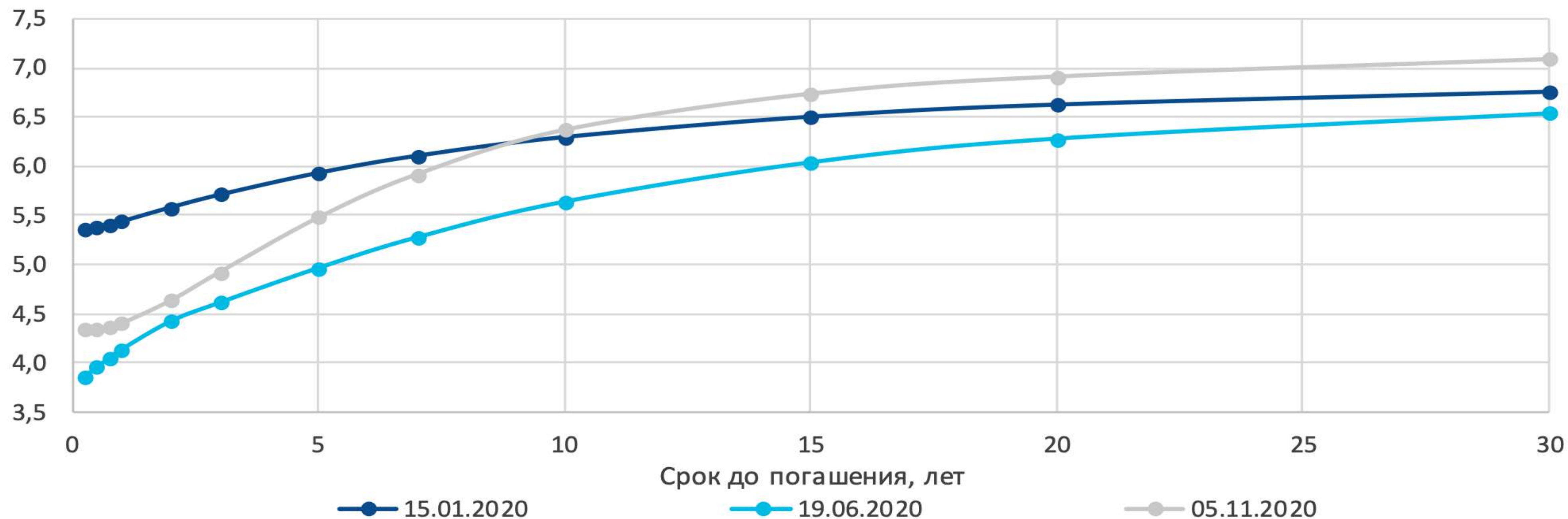
ДАЛЬНЕЙШЕЕ СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ИСКЛЮЧАТЬ НЕЛЬЗЯ

ИНФЛЯЦИЯ, % Г/Г



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

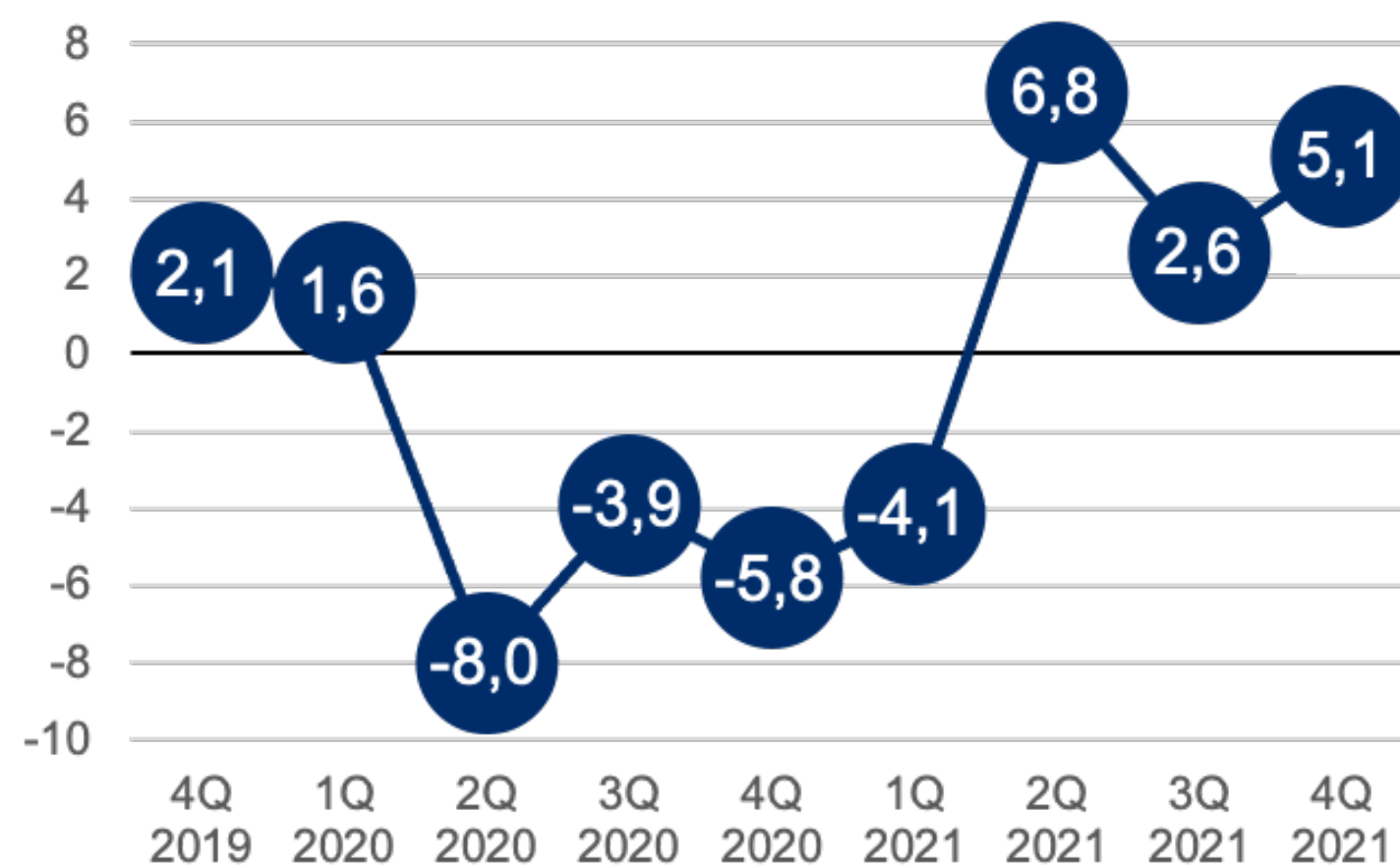
ДОХОДНОСТЬ 5 Л ГОСБУМАГ
В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ (%)



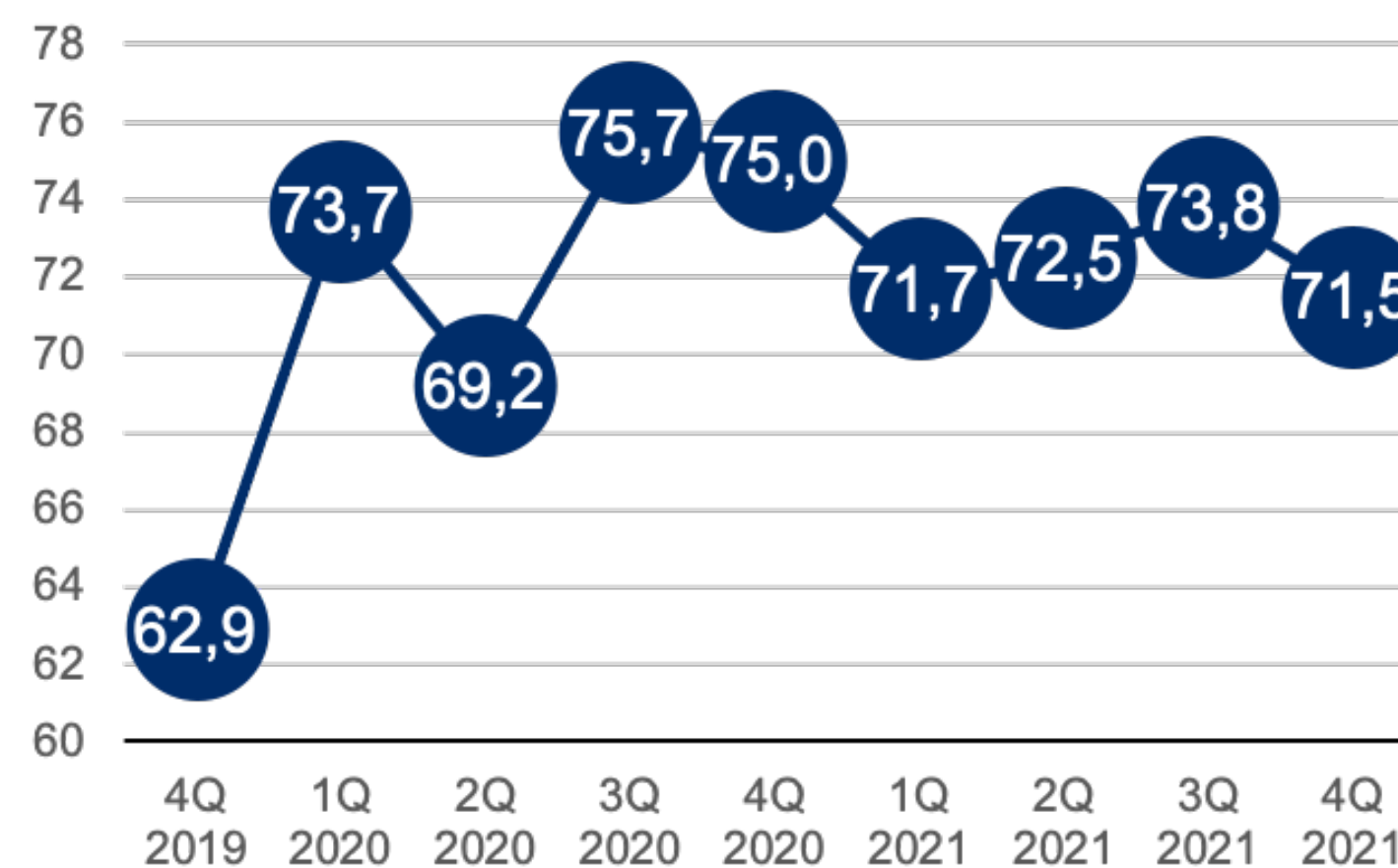
ПРОГНОЗ МАКРОПОКАЗАТЕЛЕЙ 2020–2021 ГГ.

	ФАКТ	БАЗОВЫЙ	
	2019	2020	2021
Рост реального ВВП, %	1,3	-4,1	2,8
Инфляция, CPI, % дек/дек	3,0	4,1	3,9
Рост цен производителей, PPI, % дек/дек	-4,3	-0,5	3,8
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	41,2	43,0

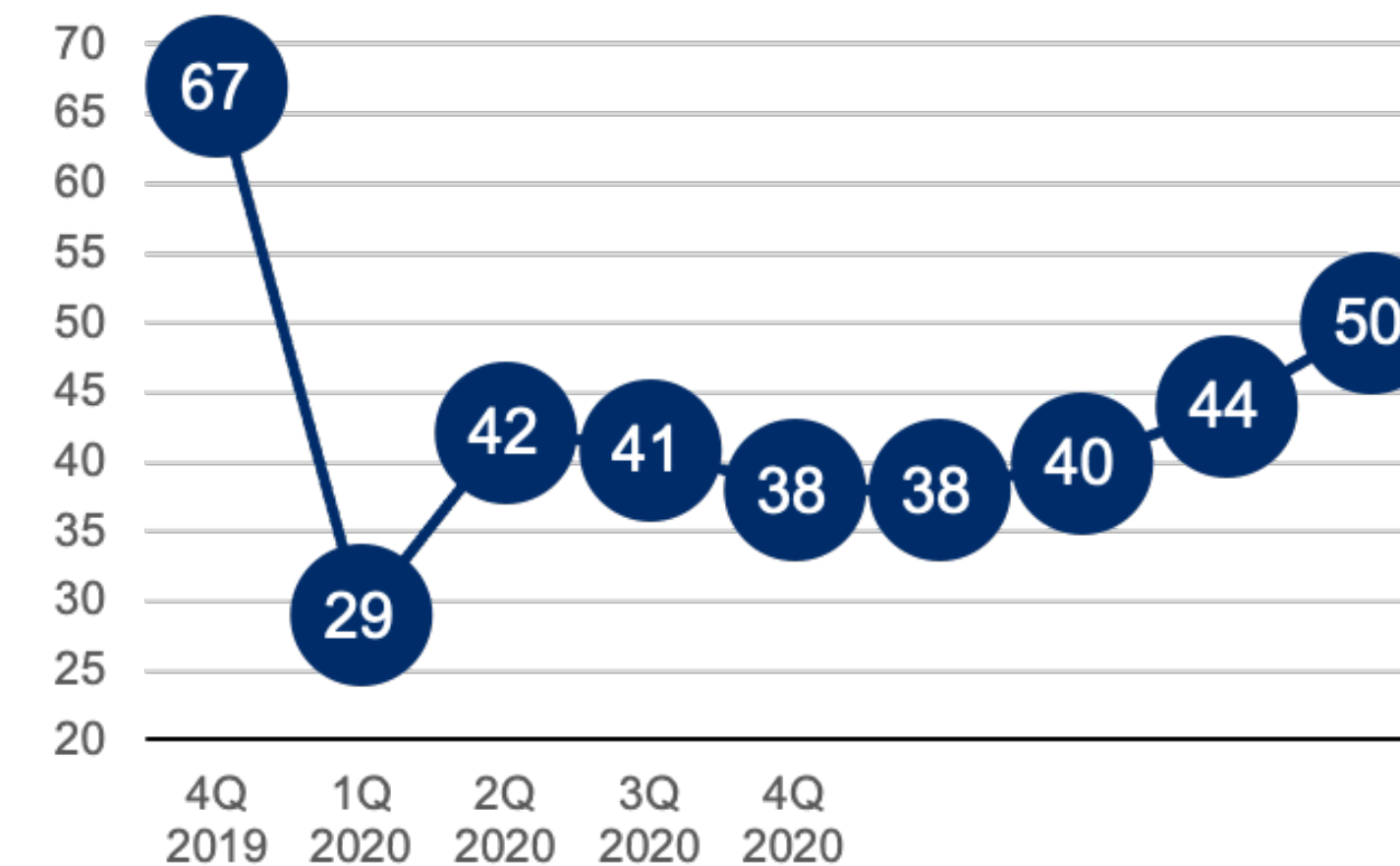
ТЕМП РОСТА ВВП, %



КУРС РУБЛЯ К ДОЛЛАРУ, РУБ.*



ЦЕНА НА НЕФТЬ URALS, \$ / БАРРЕЛЬ*



* на последний месяц квартала

