

Макроэкономика. Мировые показатели, итоги 2020 года: потребление и инфляция в России

1. Мониторинг мировых показателей

США

- **Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней:** 222,8 тыс. вчера, +37,5 тыс. (за 7 дней), +25,5 тыс. (м/м)
- **Индекс деловой активности в производственном секторе** от Markit составил **57,1 в декабре** по сравнению с 56,7 месяцем ранее

Оперативные показатели

- **Индекс розничных продаж Redbook** вырос на неделе, закончившейся **20 декабря: +0,5% (м/м)** по сравнению с 0,4% (м/м) неделей ранее.
- **Число заявок на получение пособий по безработице неожиданно выросло на неделе, закончившейся 20 декабря: 787 тыс.** против 806 тыс. неделей ранее.

Евразона

- **Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней:**
Германия: 17,5 тыс. вчера, -2,2 тыс. (за 7 дней), -0,8 тыс. (м/м)
Франция: 15,2 тыс. вчера, +3,4 тыс. (за 7 дней), +4,9 тыс. (м/м)
Италия: 16,3 тыс. вчера, +3,4 тыс. (за 7 дней), -4,2 тыс. (м/м)
- **Индекс деловой активности в производственном секторе** от Markit составил **55,2 в декабре** по сравнению с 53,8 месяцем ранее
- **Объем розничных продаж в Германии** вырос на **1,9% (м/м)** за ноябрь по сравнению с 2,6% (м/м) месяцем ранее.
- **Банк Англии сохранил ставку и объем покупки активов на прежних уровнях**

Китай

- **Индекс деловой активности в производственном секторе** составил **51,9 в декабре** по сравнению с 52,1 месяцем ранее
- **Индекс деловой активности в непромышленном секторе** составил **55,7 в декабре** по сравнению с 56,4 месяцем ранее

США

Несмотря на то, что заявки на получение пособий по безработице падают вторую неделю, нельзя сказать, что данные по рынку труда значительно улучшились. Например, среднее за 4 недели число заявок на пособия выросло на 17,7 тыс. Более того, на прошлой неделе в США были госпитализированы 125 тыс. человек – это новый рекорд. Нельзя пока быть уверенным, что деловая активность восстанавливается. Хорошие новости придут в тот момент, когда до людей дойдет новый пакет помощи от правительства.

Евразона

Промышленность в Евразоне завершила 2020 год на позитивной ноте – месячный рост был рекордным за 3 года. Рост производства объясняется, по большей части, увеличением экспортного спроса на немецкие товары. Тем не менее, заболеваемость остается на достаточно высоком уровне, что усложняет условия торговли. Более того, мы вскоре увидим данные по сектору услуг, которые наверняка будут менее позитивные из-за сохранения ограничений.

Китай

В декабре китайская экономика несколько замедлила рост. Тем не менее, индексы деловой

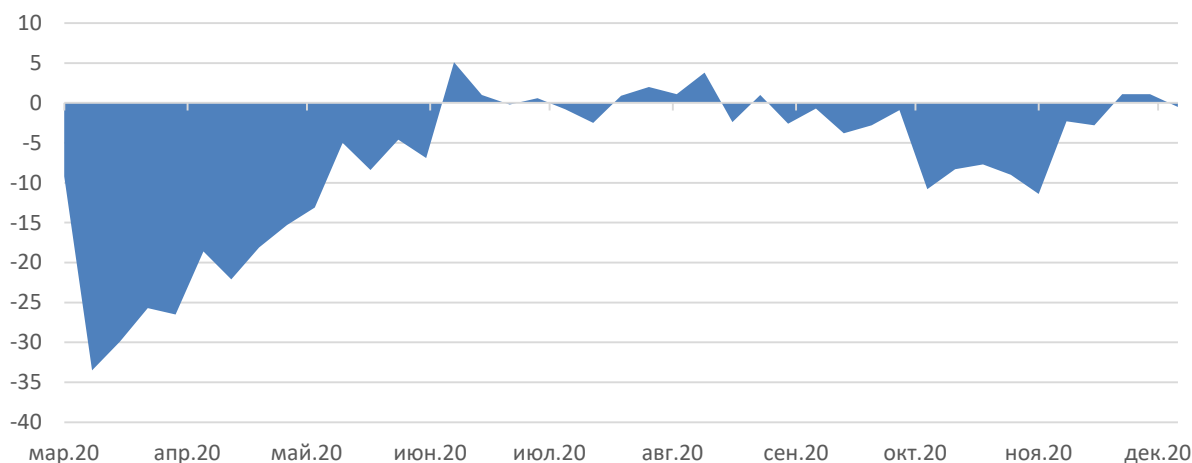
активности остаются на очень высоком уровне. Это говорит о том, что коронавирус ударил по китайской экономике только в первом квартале и после этого она очень быстро восстановилась и наверняка превысила докризисные темпы развития.

2. Потребительские расходы: итоги 2020 года

За первые две недели декабря потребительские расходы упали на **2,3% (г/г)** и **2,8% (г/г)** соответственно, но в последующие 2 недели потребление выросло на **1,1% (г/г)**. Таким образом, **за декабрь потребление выросло на 0,7% (г/г)**.

Несмотря на восстановление потребления в конце декабря, в целом за 2020 год потребление было ниже на 5,8%, чем в 2019 году. За 2020 год расходы на продовольствие выросли на **4,6%**, на непродовольственные товары изменились на **-2%**, а на услуги – упали на **24,3%**.

Динамика потребительских расходов, % (г/г)



Источник: СберИндекс

Пандемия значительно ударила по потребительскому спросу. На это есть 3 основные причины:

1. Реальные располагаемые доходы населения упали (-4,3% (г/г) за первые 3 квартала 2020)
2. Ограничительные меры, введенные весной, непосредственно препятствовали потреблению услуг и многих товаров.
3. Люди не знают, что будет дальше с их доходами и поэтому откладывают деньги.

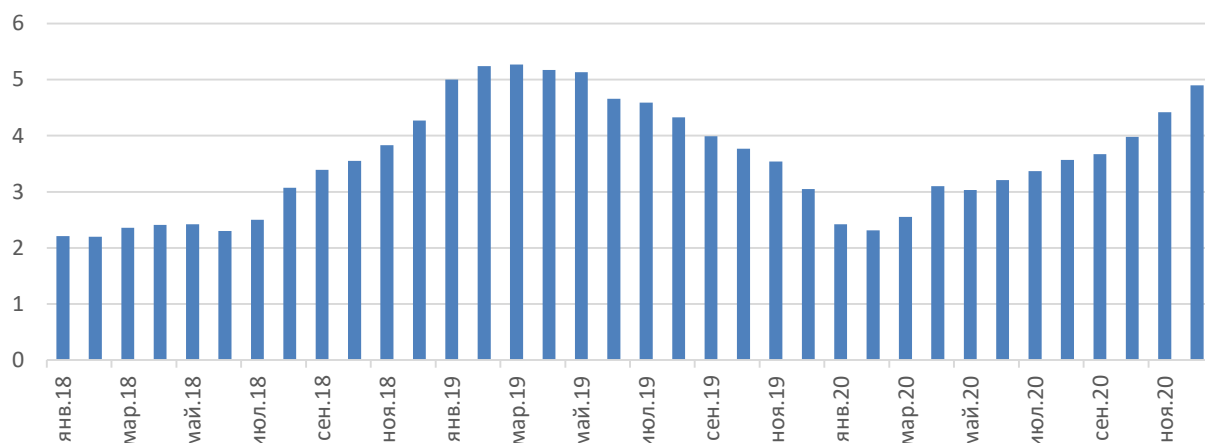
Неопределенность создавалась, в основном, из-за непредсказуемости относительно тяжести 2-ой волны пандемии и зависимости нашей экономики от цены на нефть.

Пусть 2-ой фактор значительной роли уже не играет, падение доходов и неопределенность делают свое дело – отложенный спрос не сработал в полной мере и потребление в России все равно трагично упало в 2020. Это болезненно для бизнеса и деловой активности в стране в целом.

3. Инфляция в России: итоги 2020 года

В 2020 году инфляция составила 4,9% (г/г), при таргете Банка России в 4%. Инфляция годом ранее составила 3%. Основной прирост цен пришелся на последние 2 месяца этого года (+0,7% (м/м) в ноябре и +0,8% (м/м) в декабре).

Инфляция, % (г/г)



Источник: Росстат

В 2020 году инфляция была рекордно высокой с 2016 года. Это обусловлено 2 основными факторами:

1. Падение курса рубля (-20,4% (г/г)), которое привело к удорожанию всего импорта и росту цен на товары.
2. Рост цен на продовольствие (цены на пшеницу +10% (г/г), на сахар – 6% (г/г), на кукурузу – 10% (г/г)). Из-за этого выросли и цены на российских прилавках.

Оба фактора роста цен являются временными и не обусловлены ростом спроса на товары. С одной стороны, это значит, что цены вполне могут вернуться к старым темпам роста в ближайшее время. С другой стороны, из-за роста цен на продовольствие инфляционные ожидания населения выросли максимально за почти 4 года (до 12%). Если инфляционные ожидания не снизятся в ближайшие месяцы, это может разогнать инфляцию еще сильнее. Люди в ожидании роста цен будут более активно скупать продукцию и она начнет быстрее дорожать.

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.