

Макроэкономика. Мировые показатели, инфляция в России.

США

- Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней, тыс.

вчера	изменение за 7 дней	изменение за месяц
108,3	-34,2	-141,3

- Уровень безработицы составил **6,3% в январе** по сравнению с 6,7% месяцем ранее
- Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе составило **+49 тыс. в январе**, по сравнению с -227 тыс. месяцем ранее.

Оперативные показатели

- Индекс розничных продаж Redbook упал на неделе, закончившейся **7 февраля: -2,5% (м/м)** по сравнению с -1,6% (м/м) неделей ранее.
- Число заявок на получение пособий по безработице на неделе закончившейся **31 января: 779 тыс.** по сравнению с 812 тыс. неделей ранее.

Еврозона

- Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней, тыс.

	вчера	измен. за 7 дней	измен. за месяц
Германия	8,9	-1,9	-11,3
Италия	12,1	+0,1	-4,5
Франция	19,3	-1,4	+1,6

- Объем розничных продаж вырос на 2% (м/м) декабре по сравнению с падением на 5,7% (м/м) месяцем ранее.
- Инфляция по ИПЦ выросла до **0,9% в январе** по сравнению с -0,3% месяцем ранее.
- Индекс деловой активности от Markit составил **47,8 в январе** по сравнению с 47,5 месяцем ранее

США

Экономике США удалось добиться роста рабочих мест в январе, но анализ изменений занятости в каждой отрасли показывает, что рынок труда все еще борется с последствиями пандемии коронавируса. Гостиницы, рестораны, бары и прочие отрасли гостеприимства сокращали рабочие места. Частично эти потери компенсировались наймом в профессиональном и деловом секторе, а также среди государственных служащих.

40% безработных не могут найти работу более полугода. Для сравнения, во время Великой Депрессии таких было 46%. Чем дольше люди не находят работу, тем больше их выпадает из экономически активного населения навсегда. Ситуация с рынком труда в США пока плачевная и зависит от темпов вакцинации и динамики заболеваемости.

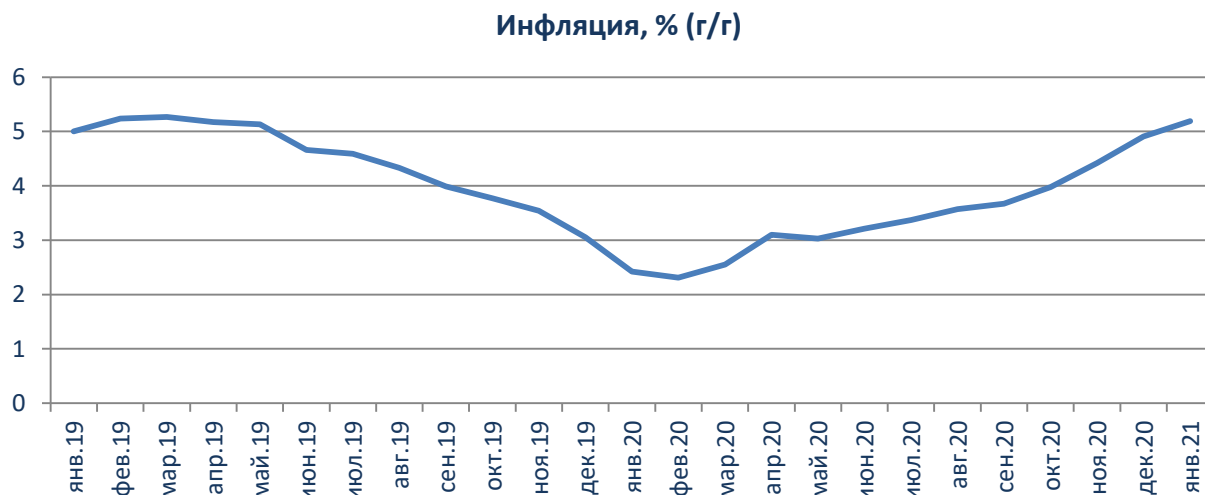
Еврозона

Рост инфляции в еврозоне не связан с повышением спроса и деловой активности. Это следствие повышения НДС в Германии.

Во многих странах Еврозоны возобновились ограничения и темпы вакцинации, судя по всему, будут более умеренными, чем в США или Великобритании. Поэтому восстановление экономики будет небыстрым: МВФ пока прогнозирует рост ВВП Еврозоны на 4,2% в 2021 году по сравнению с падением на 5,1% в этом году.

2. Инфляция в России

Годовая инфляция в России в январе 2021 года составила 5,2% (г/г) по сравнению с 4,9% (г/г) месяцем ранее. Месячный прирост цен в январе составил +0,7% (м/м), что в 2 раза больше, чем в январе предыдущего года.



Источник: Росстат

Последний раз инфляция годовая превышала 5% в мае 2019 года, но тогда это имело технические причины: НДС повысили на 2 процентных пункта. Сегодня же инфляция увеличилась за счет роста цен на продовольствие:



Источник: Росстат

Инфляция 5,2% - это серьезно, если учитывать, что таргет Банка России составляет 4%.

Если цены продолжат расти январскими официальными темпами (+0,7% (м/м)) и дальше, инфляция будет сохраняться выше 4,7% ближайшие несколько месяцев.

ЦБ вряд ли будет спокойно смотреть, как инфляция месяцами превышает таргет - а пока все равно к этому и идет. Поэтому вероятность, что ЦБ вскоре изменит свою риторику (а, может, и политику)

на более жесткую становится все выше.

Выводы:

1. О понижении ключевой ставки с 4,25% до 4% пока даже не может идти и речи
2. Если инфляция не «остановится» ЦБ будет всерьез рассматривать повышение ставки. Так что следует внимательно следить за изменением цен.

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.