

Макроэкономика. Мировые показатели, динамика потребительских расходов и промышленности в РФ

1. Мониторинг мировых показателей

США

- Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней: 160,2 тыс. вчера, +35 тыс. (за 7 дней), +103 тыс. (м/м)
- **Инфляция** по ИПЦ замедлилась, в октябре цены не выросли: **1,2% (г/г) в октябре** против 1,3% (г/г) месяцем ранее.
- **Безработица** снижается с апреля: **6,9% в октябре** по сравнению с 7,9% в сентябре.
- **Объем промышленного производства продолжает падать: -6,3% (г/г) в октябре** по сравнению с -6,7% (г/г) в сентябре.

Оперативные показатели

- **Индекс розничных продаж от Redbook** упал за неделю, закончившуюся **15 ноября: -1% (м/м)**.
- **Число заявок на получение пособий по безработицы снижается с середины октября: 709 тысяч человек за 1-8 ноября** против 757 тысяч недель ранее.

Еврозона

- Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней:
Германия: 18,3 тыс. вчера, -0,06 тыс. (за 7 дней), +12,8 тыс. (м/м)
Франция: 26,8 тыс. вчера, -21,8 тыс. (за 7 дней), +5,6 тыс. (м/м)
Италия: 34,6 тыс. вчера, +1 тыс. (за 7 дней), +27,1 тыс. (м/м)
- Отрицательная годовая **инфляция в октябре** сохранилась на уровне **-0,3% (г/г)** аналогично сентябрю.
- **Объем промышленного производства ускоряет падение: -6,8% (г/г) в сентябре** по сравнению с -6,7% (г/г) в августе.

Китай

- Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней: 14 вчера, -14 (за 7 дней), +3 (м/м)
- **Объем промышленного производства в октябре вырос на 6,9% (г/г)** аналогично сентябрю.
- **Безработица падает последние 6 месяцев: 5,3% в октябре** по сравнению с 5,4% в сентябре.

Падение инфляции в США и дефляция в Европе, снижение промышленного производства говорят об уменьшении потребительского спроса из-за второй волны пандемии и последующего падения предложения.

Оперативные показатели по США демонстрируют, что для штатов негативные тенденции в продажах усиливаются последние недели в связи с ростом заболеваемости. Относительно положительная динамика по пособиям не репрезентативна, так как заканчиваются сроки выплат пособий.

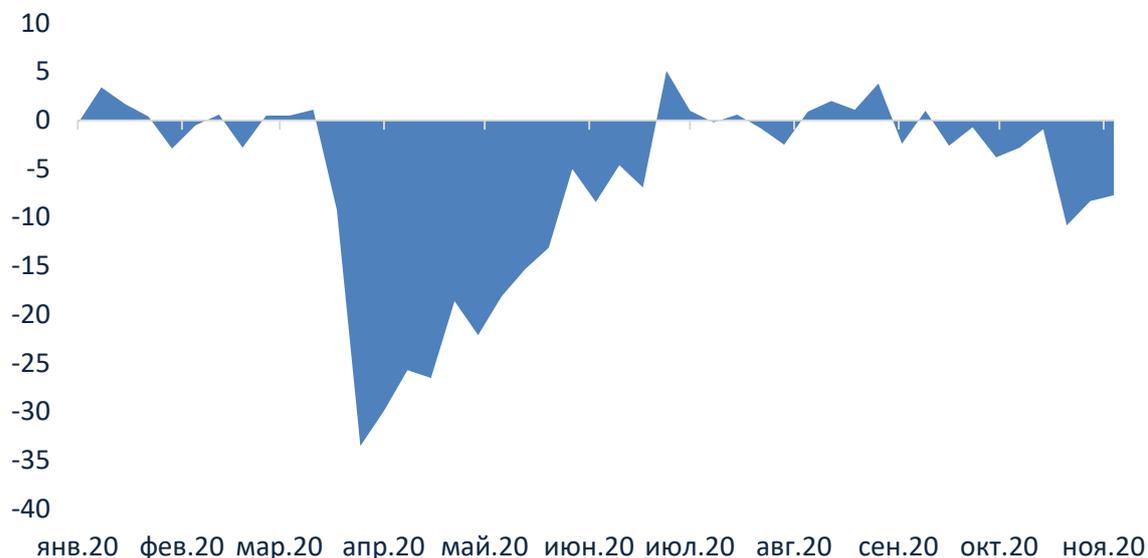
Потребительская и производственная активность в США и Еврозоне продолжают снижение ближайшие месяцы пока заболеваемость в данных странах будет оставаться высокой и не будут применены дополнительные фискальные стимулы.

В Китае удалось нейтрализовать уровни заболеваемости и в результате в стране новых случаев практически нет с марта. Поэтому *в Китае растет деловая активность и он в перспективе продолжится.*

2. Потребительские расходы в России продолжают снижение

По данным Сбера, с 9 по 15 ноября падение потребительских расходов составило **-7,7% (г/г)**. Неделий ранее изменение составляло **-8,3% (г/г)**.

Динамика потребительских расходов, % (г/г)



Источник: СберИндекс

Снижение расходов произошло, по большей мере, за счет товаров и услуг, связанных с транспортом, путешествиями и досугом: авиабилеты **(-60% (г/г))**, локальный транспорт **(-44% (г/г))**, отели **(-81% (г/г))**, развлечения **(-69% (г/г))**. Также все больше падает спрос на ювелирные изделия **(-10% (г/г))**, одежду **(-5% (г/г))**.

В частности, 11 ноября, в день распродаж, расходы россиян упали на 45% относительно 2019 года.

Таким образом, существует 2 основные тенденции в изменении потребительских расходов за последние недели:

1. Потребительская корзина меняет структуру за счет опасности заражения и ограничительных мер: падают расходы на развлечения, передвижения, путешествия.
2. Спрос на непродовольственные товары падает за счет снижения располагаемых доходов населения и неопределенности относительно будущих доходов.

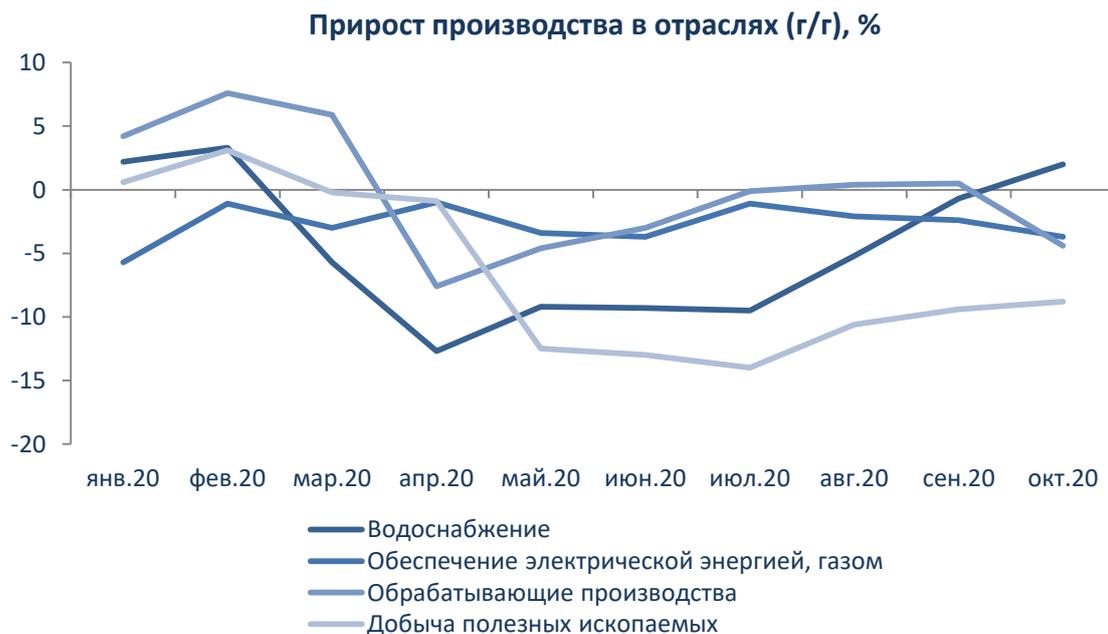
И эти тенденции сохранятся пока вторая волна COVID-19 в России не отступит

3. Промышленное производство в России: неожиданный спад в обрабатывающей промышленности

В октябре промышленное производство сократилось на **5,9% (г/г)** по сравнению с падением на **3,6% (г/г)** в сентябре.

Отрицательный годовой прирост продемонстрировали все базовые отрасли, помимо водоснабжения и водоотведения, которое выросло на 2% (г/г). Упали добыча полезных ископаемых (-8,8% (г/г)), энергетика и обеспечение теплом, газом и паром (-3,7% (г/г)).

Самое заметное ухудшение динамики показала обрабатывающая промышленность: в октябре изменение объемов составило -4,4% (г/г) по сравнению с приростом в сентябре на 0,5% (г/г). Падение произошло, в основном, за счет производства нефтепродуктов (-10,6% (г/г)), металлических изделий (-27,4% (г/г)) и машин и оборудования (-2,1% (г/г)).



Источник: Росстат

После того, как промышленность упала на 8% в мае, она постепенно замедляла темпы падения. Ускорение ее падения в октябре объясняется 2 основными факторами:

1. Новые карантинные ограничения и вытекающие из них издержки и неопределенность привели к усугублению падения инвестиционной и потребительской активности
2. Действие соглашения ОПЕК+ сдерживает добычу полезных ископаемых

Вышеперечисленные факторы будут сохраняться ближайшие месяцы. Более того, падение промышленности может снизиться внешнего спроса со стороны стран Европы в силу роста заболеваемости. Положительная динамика промышленности маловероятна, как минимум, ближайшие полгода.

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.