

## 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.

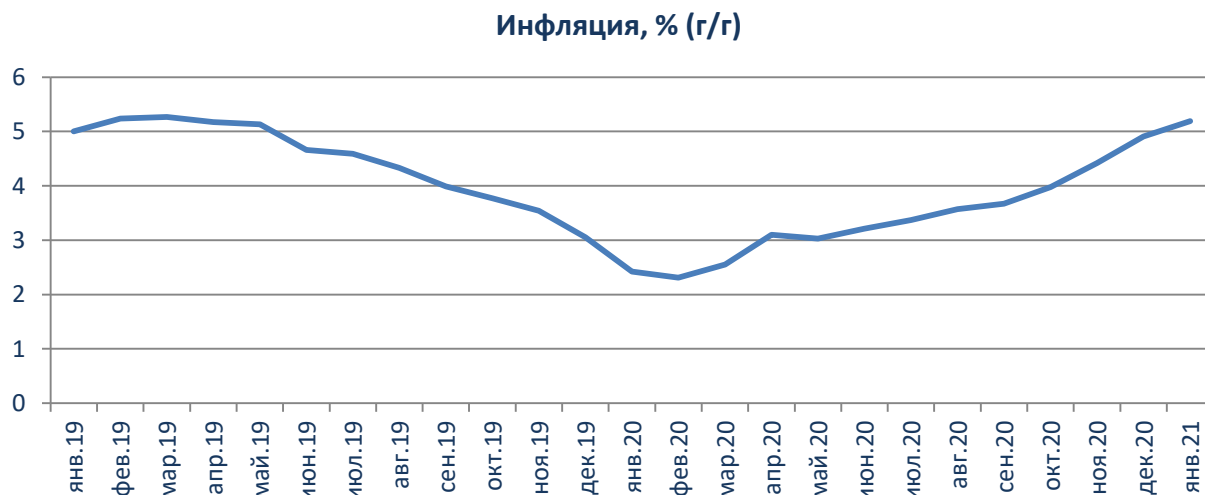
### Еврозона

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](http://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.