

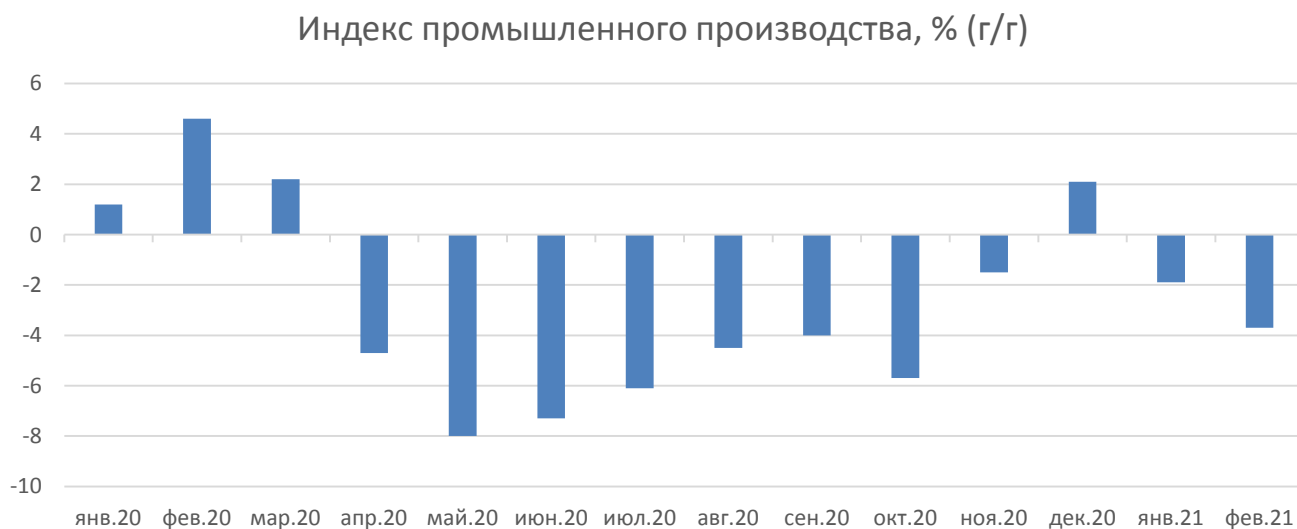
Макроэкономический обзор: мировые показатели, промышленное производство в России в 2020 году

1. Мониторинг мировых показателей

США			
<ul style="list-style-type: none"> Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней, тыс. 			
	вчера	изменение за 7 дней	изменение за месяц
	55,6	-2,4	-25,6
<ul style="list-style-type: none"> Инфляция выросла до 1,7% в феврале по сравнению с 1,4% в январе. Уровень безработицы в феврале составил 6,2% по сравнению с 6,3% в январе Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета вырос до 83 в марте по сравнению с 76,8 в феврале. Объем розничных продаж упал на 3% (м/м) в феврале по сравнению с ростом на 7,6% (м/м) в ноябре. Президент Джо Байден подписал пакет помощи на \$1,9 трлн 			
<i>Оперативные показатели</i>			
<ul style="list-style-type: none"> Индекс розничных продаж Redbook упал на неделе, закончившейся 14 марта: -17,9% (м/м) по сравнению с -18,1% (м/м) неделей ранее. Число заявок на получение пособий по безработице на неделе закончившейся 7 марта: 712 тыс. по сравнению с 754 тыс. неделей ранее. 			
Еврозона			
<ul style="list-style-type: none"> Ежедневные случаи COVID-19 в среднем за последние 7 дней, тыс. 			
	вчера	измен. за 7 дней	измен. за месяц
Германия	11,1	+2,5	+3,9
Италия	22,5	+1,5	+10,5
Франция	26,2	+4,4	+8
<ul style="list-style-type: none"> Инфляция составила до 0,9% в феврале аналогично предыдущему месяцу Уровень безработицы в январе составил 8,1% аналогично предыдущему месяцу Индекс экономических настроений от ZEW вырос до 74 в марте по сравнению с 69,6 в феврале Объем промышленного производства вырос на 0,8% (м/м) в январе по сравнению с падением на 0,1% (м/м) в декабре. ЕЦБ пообещал значительно ускорить темпы покупки активов 			
США			
<p>Количество вакцинаций растет, заболеваемость падает, а чеки от государства уже начали поступать на счета. Перспективы восстановления на рынке труда также улучшились. ФРС повысила прогноз роста ВВП в 2021 году с 4,2% до 6,5%. Экономика восстановится быстро, но главный риск заключается в том, что рост инфляции окажется более продолжительным, чем в настоящее время ожидают представители ФРС. Тогда регулятору придется раньше повысить ставки, что может привести к серьезным коррекциям на фондовом рынке.</p>			
Еврозона			
<p>В еврозоне продолжает расти заболеваемость, поэтому ограничительные меры не будут сняты еще продолжительное время. Макроэкономические индикаторы демонстрируют слабую потребительскую уверенность и постепенное восстановление промышленного производства, так как по нему не так значительно ударили ограничительные меры. Восстановление экономики еврозоны в 2021 году однозначно будет менее устойчивым, чем в США.</p>			

2. Промышленное производство в России

За февраль промышленное производство сократилось на **3,7% (г/г)** в феврале по сравнению с падением на **1,9% (г/г)** в январе.



Источник: Росстат

Росстат пересмотрел в лучшую сторону статистику по промышленности за январь 2021 года: ее годовое падение составило **1,9% (г/г)** вместо **2,5% (г/г)**.

«Плохие» цифры за февраль обусловлены эффектом высокой базы из-за того, что **2020 год был високосным**. На самом деле промышленность замедлила падение.

По оценке Минэкономразвития с исключением сезонного фактора **промышленность в феврале упала на 0,8% (г/г)**. В частности:

- **Добыча полезных ископаемых** упала на **5,6% (г/г)** в феврале после падения на **7,4% (г/г)** месяцем ранее
- **Обрабатывающая промышленность** в феврале 2021 года **достигла показателей февраля 2020 года** после падения на **0,1% (г/г)** месяцем ранее.

Больше всего за январь-февраль 2021 года выросли, % (г/г)



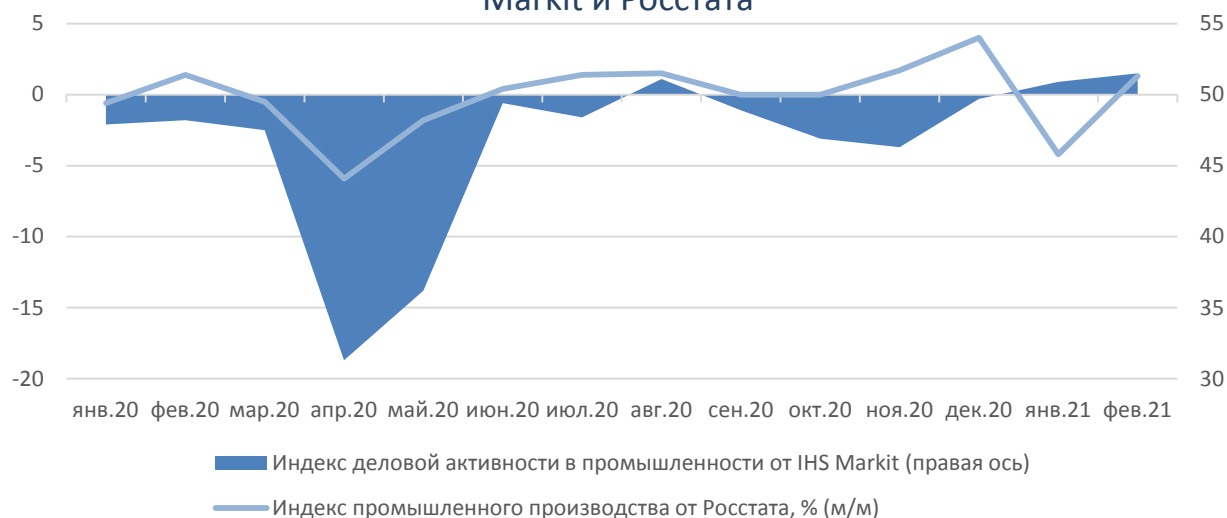
Больше всего за январь-февраль 2021 года упали, % (г/г)



Источник: Росстат

Аналитики IHS Markit фиксируют месячный прирост деловой активности в январе и феврале 2021. Индексы в январе и феврале составили **50,9** и **51,5** соответственно.

Динамика индексов промышленного производства IHS Markit и Росстата



Источник: IHS Markit, Росстат

По исследованию IHS Markit, восстановление российской промышленности обусловлено высоким внутренним спросом. Но, к сожалению, этот внутренний спрос исчерпывает себя по причине низких доходов предприятий и населения.

Внешний спроса на российскую промышленность снижается из-за сохранения ограничительных мер во многих странах. Более того, улучшение эпидемиологической ситуации в мире может привести и к падению спроса на российскую нефтегазовую промышленность. Наша страна имела возможность нарастить экспорт в 2020 за счет сбоя мировых цепочек поставок, а снятие ограничений может заставить многие страны вернуться к более традиционным поставщикам продукции обрабатывающей промышленности.

Перспективы добывающих отраслей выглядят неопределенно. Однозначно, к допандемическим показателем добыча нефти и газа вернется не раньше, чем через год.

Таким образом, в 2021 году продолжится тренд вялого восстановления отечественной промышленности. И, скорее всего, как прогнозирует Минэкономразвития, к концу этого года она не восстановит потери, понесенные в 2020 году

Аналитический департамент

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.