

Макроэкономический обзор: мировые показатели, перспективы политики Банка России

1. Мониторинг мировых показателей

США

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

	вчера	изменение за 7 дней	изменение за месяц
	58,3	+2,7	-12,9

- Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit достиг **59** в марте по сравнению с 58,6 месяцем ранее
- Индекс деловой активности в секторе услуг от IHS Markit составил **60** в марте по сравнению с 59,8 месяцем ранее
- Fitch пересмотрел вверх прогнозы роста ВВП США на 2021 год с **5,3% (г/г)** на **6,1% (г/г)**

Оперативные показатели

- Индекс розничных продаж Redbook упал на неделе, закончившейся **21 марта: -17,6% (м/м)** по сравнению с **-17,9% (м/м)** неделей ранее.
- Число заявок на получение пособий по безработице на неделе закончившейся **14 марта: 770 тыс.** по сравнению с 725 тыс. неделей ранее.

Евразона

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

	вчера	измен. за 7 дней	измен. за месяц
Германия	14,2	+3,1	+6,5
Италия	21,2	-1,3	+7,4
Франция	33,1	+6,9	+12,1

- Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit достиг **62,4** в марте по сравнению с 57,9 месяцем ранее
- Индекс деловой активности в секторе услуг от IHS Markit составил **48,8** в марте по сравнению с 45,7 месяцем ранее

США

По оценке IHS Markit, в первом квартале 2021 года в США был самый сильный рост деловой активности за более, чем 6 лет. Перспективы восстановления позитивные в связи со снижением заболеваемости, активным внедрением вакцины и дополнительных \$1,9 трлн государственной поддержки.

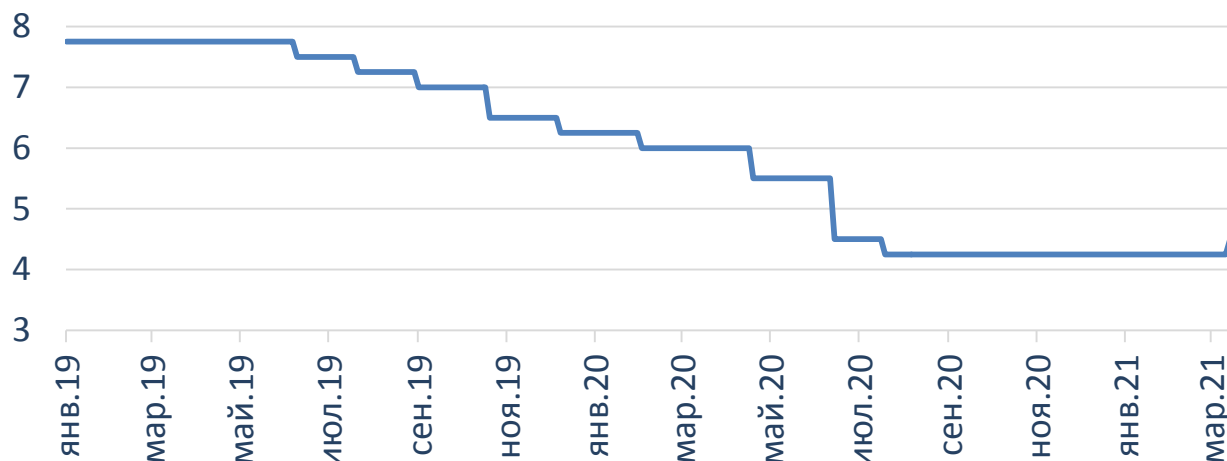
Евразона

Промышленность растет благодаря росту мирового спроса. Тем временем, сектор услуг продолжает снижаться от месяца к месяцу в связи с ростом заражений. Неоднородная динамика восстановления экономики еврозоны продолжит сохраняться еще, как минимум, 2 месяца. В целом, перспективы экономики еврозоны ухудшились на фоне роста заболеваемости COVID-19 и новых карантинных мер.

2. Перспективы политики Банка России

Банк России повысил ключевую ставку на **25 б.п. до уровня 4,5%**. Решение было неожиданным для рынков, так как еще 2 месяца назад регулятор рассматривал возможность дальнейшего понижения ставки, а не повышения.

Ключевая ставка Банка России, % годовых



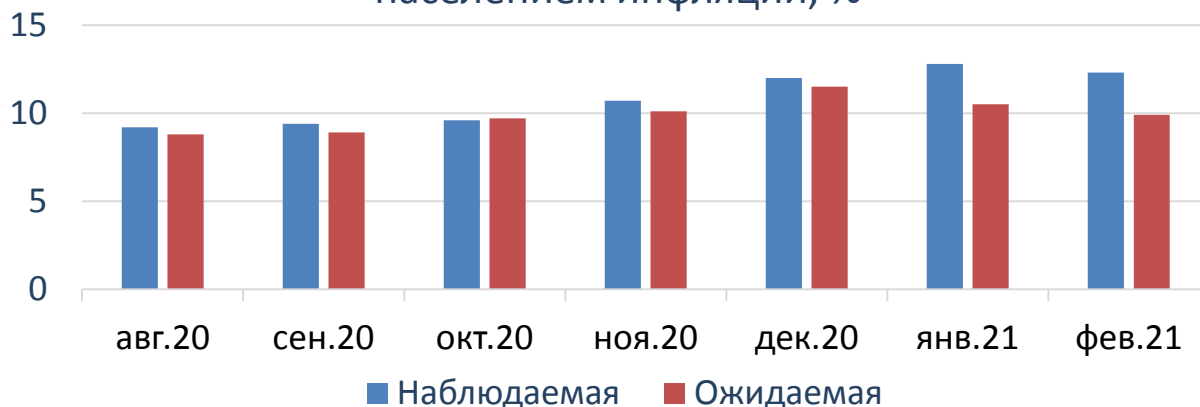
Источник: ЦБ РФ

Реализовался не «базовый» сценарий, а «рисковый»: когда, несмотря на то, что экономика еще не восстановилась, ЦБ вынужден ужесточать ДКП, чтобы сдерживать рост цен.

Причины повышения ставки Центральным банком:

1. По последним оценкам, к середине марта годовая инфляция достигла **5,8%** при таргете ЦБ **4%**.
2. «Занятость и деловая активность растет быстрее ожиданий» - написал ЦБ. Дело, скорее, не в устойчивом восстановлении экономики, а в том, что спрос растет быстрее предложения и оказывает давление на цены.
3. Наблюдаемая населением инфляция превышает **12%** с декабря.
4. Доходность 10-летних ОФЗ за последние 3 месяца выросла с **6%** до **7,2%**, демонстрируя рост инфляционных ожиданий инвесторов.
5. Ставка остается ниже **5-6%** и, таким образом, монетарная политика все еще остается мягкой на фоне кризиса

Динамика наблюдаемой и ожидаемой населением инфляции, %



Источник: ЦБ РФ

Инфляция растет, в первую очередь, из-за дорожающего продовольствия. Рост цен ускоряется с мая 2020 года. Регулятор прогнозируют возврат инфляции к таргету только к первому полугодю 2022 года.



Источник: Росстат

ЦБ раньше планируемого начал возвращаться к нейтральной политике. Иными словами, начиная с этого месяца, он будет постепенно повышать ставку, пока она не вернется в диапазон 5-6%. Следовательно, в ближайший год будут в среднем расти как банковские ставки, так и ставки по облигациям.

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.