

## Макроэкономический обзор: мировые показатели и деловая активность в России

### 1. Обзор мировых показателей

#### США

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

|  | вчера | изменение за 7 дней | изменение за месяц |
|--|-------|---------------------|--------------------|
|  | 47,9  | -8                  | -17,8              |

- Число занятых в несельскохозяйственном секторе выросло на 742 тыс. в апреле по сравнению с ростом на 517 тыс. в марте.
- Индекс деловой активности от IHS Markit составил 63,5 в апреле по сравнению с 59,7 в марте.
- Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM составил 60,7 в апреле по сравнению с 64,7 в марте.

В США рынок труда продолжает восстанавливаться, деловая активность растет стремительными темпами, заболеваемость падает. В пятничном обзоре американского рынка труда за апрель мы увидим очередное ускорение роста занятости. И далеко не факт, что рынок будет рад этим новостям. Чем быстрее восстанавливается рынок труда, тем выше будет долларовая инфляция и, вероятно, тем скорее ФРС решит сворачивать стимулы.

#### Еврозона

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

|          | вчера | измен. за 7 дней | измен. за месяц |
|----------|-------|------------------|-----------------|
| Германия | 16,9  | -3,5             | +1,7            |
| Италия   | 10,8  | -2,1             | -8,3            |
| Франция  | 20    | -7,3             | -17,2           |

- Индекс деловой активности от IHS Markit составил 53,8 в апреле по сравнению с 53,2 в марте.
- Индекс цен производителей вырос на 1,1% (м/м) в апреле по сравнению с ростом на 0,5% (м/м) в марте.

Ускорение темпов вакцинации создает перспективу ослабления ограничений и восстановления экономики еврозоны. Впервые с августа выросла деловая активность в секторе услуг, а в промышленном секторе рост производственной активности бьет очередные рекорды. Скорее всего, в течение нескольких месяцев мы увидим восстановление экономики еврозоны, что может поддержать евро и европейские активы.

#### Великобритания

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

|  | вчера | изменение за 7 дней | изменение за месяц |
|--|-------|---------------------|--------------------|
|  | 2     | -0,3                | -1,5               |

- Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit составил 60,9 в апреле по сравнению с 58,9 в марте.
- Индекс деловой активности в секторе услуг от IHS Markit составил 61 в апреле по сравнению с 56,3 в марте.
- Объем розничных продаж вырос на 5,4% (м/м) в марте по сравнению с ростом на 2,2% (м/м) в феврале.

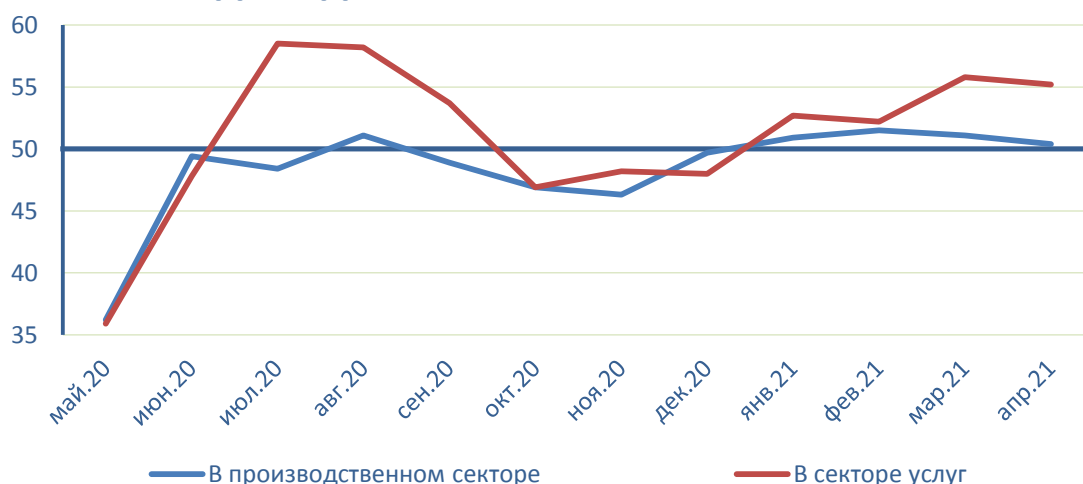
В Великобритании заболеваемость на новых минимумах, ограничительные меры сняты. На этом фоне растет деловая активность, производственные заказы, занятость, улучшаются ожидания потребителей и производителей. *Эти позитивные тенденции сохранятся, как минимум, на пару месяцев по мере снижения заболеваемости и действия отложенного спроса. Стремительное восстановление британской экономики может заставить Банк Англии планировать сокращение стимулов в ближайшие месяцы.*

## 2. Деловая активность в России

**Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit в апреле составил 50,5 по сравнению с 51,1 месяцем ранее.** Индекс выше 50 означает месячный рост деловой активности, ниже - падение. Деловая активность в промышленности растет уже четвертый месяц подряд, однако все более медленными темпами. Причина в сокращении клиентского спроса и в росте стоимости материалов, который увеличивает издержки производителей.

**Индекс экономической активности для сектора услуг в марте достиг 55,2 после в 52,2 феврале.** Деловая активность в секторе услуг растет с января в результате снятия ограничений. По мере снижения заболеваемости сектор услуг продолжит восстанавливаться.

### Индекс деловой активности в России\*

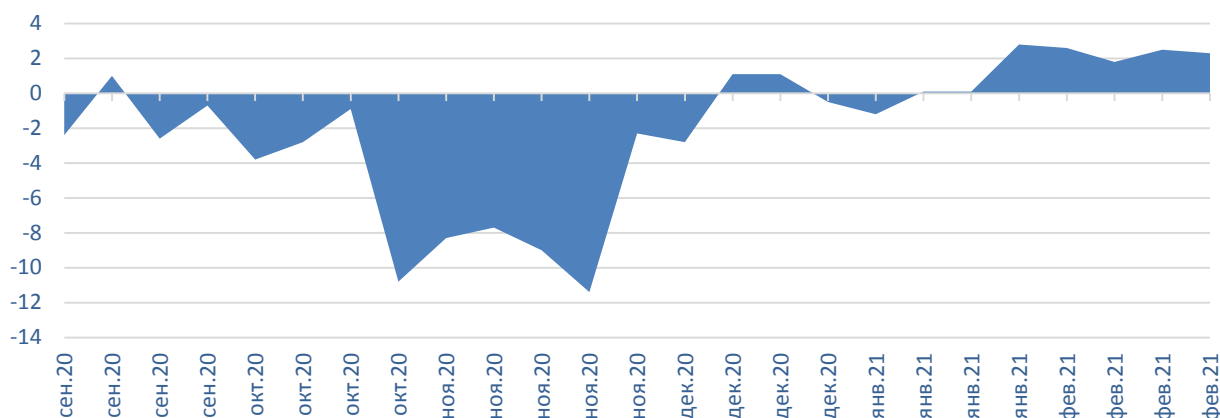


\* Индекс выше 50 означает месячный рост деловой активности

Источник: IHS Markit

**По данным СберИндекса на прошлой неделе траты населения выросли на 6,4% по отношению к февралю-марту прошлого года.** Динамика рассматривается не «год к году», а к февралю-марту 2020, чтобы избежать эффекта низкой базы, так как в апреле 2020 года действовали жесткие ограничения. Это первый раз с начала пандемии, когда траты россиян превысили годовую инфляцию. **За апрель расходы выросли примерно на 5,5% по сравнению с ростом на 2% в марте.**

### Динамика потребительских расходов, % (г/г)



Источник: СберИндекс

#### **В России наблюдается вялый рост деловой активности и трат населения.**

**В промышленности** восстановление замедляется, в то время как почти по всему миру деловая активность в данной отрасли ускоряется из-за роста спроса. Причина в том, что во многих странах доходы населения и бизнеса поддерживало государство. В случае России, государственной поддержки оказалось недостаточно и спрос на продукцию промышленной отрасли затухает. Более того, рост цен на топливо, металлы и прочие материалы делает ситуацию для многих производителей еще трагичнее.

**В секторе услуг** увеличение деловой активности обусловлено снижением заболеваемости. С учетом падения доходов населения и низкой государственной поддержки рост спроса вряд ли будет достаточным, чтобы гарантировать возврат отрасли к допандемическим показателям.

**Потребление все еще остается низким, если посмотреть на траты людей в реальном выражении.** Тот факт, что прошедшая неделя была **единственной** после пандемии, когда потребление с поправкой на инфляцию выросло, говорит о серьезном падении доходов населения. *Получается, даже отсутствие возможности тратить во время карантина и за границей не высвободило у людей достаточно доходов, чтобы потратить больше «год к году» в России реальном выражении.*

## Аналитический департамент

---

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.