

Макроэкономический обзор: мировые показатели, ВВП 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
31	-1,1	-36,4

- Индекс цен производителей вырос на **0,6% (м/м)** в апреле после роста на 1% (м/м) в марте.
- Объем розничных продаж не изменился в апреле по сравнению с предыдущим месяцем.
- Объем промышленного производства вырос на **0,7% (м/м)** в апреле после роста на 2,4% (м/м) в марте.
- Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета составил **82,8** в мае по сравнению с 88,3 в апреле.
- Число первичных заявок на получение пособий по безработице на прошлой неделе составило **444 тыс.** после 478 тыс. недель ранее.

В апреле восстановление американской экономики немного замедлилось. Опросы IHS Markit и продолжающийся прирост цен производителей говорят о том, что это связано с ростом стоимости сырья и транспортировки. Настроение потребителей в начале мая упало из-за более высокой инфляции в США. Но располагаемые доходы населения в марте были почти на треть выше, чем до пандемии, да и доля сбережений в доходах выросла почти в 4 раза. Так что, несмотря на растущие цены, спрос американцев продолжит расти, что создает дополнительные риски инфляции.

Если в мае инфляция в США продолжит расти высокими темпами, скорее всего, несмотря на некоторое замедление экономического роста в США, ФРС начнет активно обсуждать сокращение стимулов.

Еврозона

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

	вчера	измен. за 7 дней	измен. за месяц
Германия	9	-8,7	-12,2
Италия	10,8	-2,1	-8,3
Франция	12,4	-2,8	-18,8

- ВВП упал на **-0,6% (кв/кв)** в 1 квартале по сравнению с аналогичным падением в марте.
- Инфляция составила на **1,6% (м/м)** в апреле по сравнению с ростом на 1,3% (м/м) в марте.

Инфляция выросла из-за эффекта низкой базы прошлого года, прирост цен «месяц к месяцу» в апреле замедлился с 0,9% до 0,6%. Так что опасений, что ЕЦБ начнет сворачивать стимулы, пока нет.

Восстановление экономики еврозоны уже началось и в ближайшие месяцы, скорее всего, будет набирать обороты. Это 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
2,3	0	-0,2

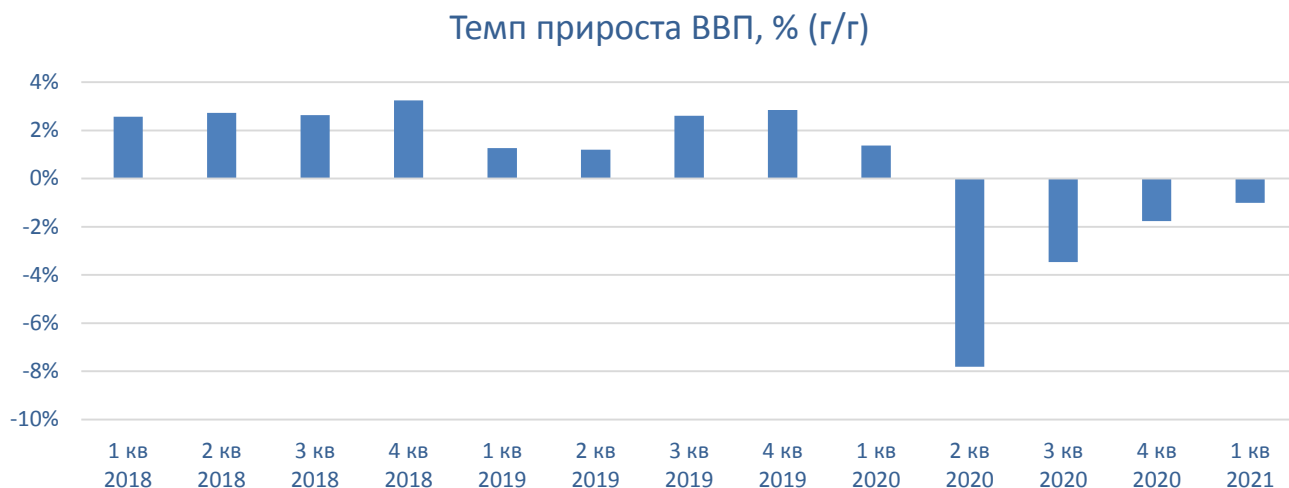
- Индекс промышленных заказов от CBI составил **+7 в мае** после -8 в апреле.
- Инфляция составила **1,5% в апреле** по сравнению с 0,7% в марте.
- Безработица составила **4,8% (м/м) в марте** по сравнению с ростом на 4,9% (м/м) в феврале.

Британские производители сообщили о самом быстром росте заказов с декабря 2017 года. Тем не менее, сбои в цепочках поставок могут привести к резкому росту затрат и росту потребительских цен.

Прирост инфляции в Великобритании в апреле, в отличие от еврозоны, произошел не только из-за эффекта низкой базы прошлого года. Рост цен «месяц к месяцу» ускорился в апреле с 0,3% до 0,6%. Банк Англии пока не планирует сворачивать стимулы, но предупреждает, что, если рост цен окажется продолжительным, программа QE будет постепенно сворачиваться.

2. ВВП России

По предварительным данным Росстата, ВВП России в 1 квартале 2021 года упал на 1% (г/г) после падения на 1,8% (г/г) в прошлом квартале.



Источник: Росстат

ВВП вырос, в основном, за счет следующих отраслей:

- водоснабжение и ликвидация загрязнений (+11,9% (г/г)),
- обеспечение электрической энергией, газом и паром (+9,6% (г/г))
- оптовый товарооборот (+4,2% (г/г))
- обрабатывающие производства (+0,9% (г/г)).

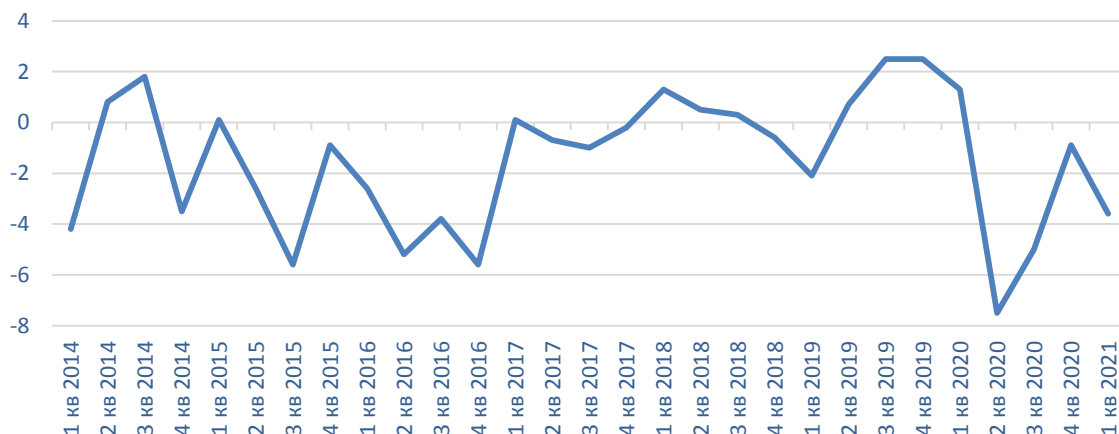
Больше всего упали:

- пассажиروоборот (-34% (г/г))
- добыча полезных ископаемых (-7,3% (г/г))
- услуги населению (-4,3% (г/г))
- розничный товарооборот (-1,6% (г/г)).

Судя по структуре ВВП в 1 квартале российскую экономику продолжают преследовать те же проблемы, что и в начале пандемии:

- 1) низкая активность в секторе услуг и розницы из-за ограничительных мер и заболеваемости
- 2) низкий спрос на нефть
- 3) низкие доходы населения

Динамика реальных располагаемых доходов населения,
% (г/г)



Источник: Росстат

В течение 2021 года проседающие услуги и розничная торговля будут восстанавливаться, но не факт, что они быстро превысят допандемические показатели. Проблема в том, что реальные располагаемые доходы в 1 квартале упали на 3,6% (г/г), то есть значительно сильнее многих других экономических показателей. А значит, потребительский сектор не будет иметь достаточной базы для развития.

Если с вакцинацией все пойдет по плану, к концу года мировой спрос на топливо может восстановиться, и российская нефтедобыча имеет все шансы вернуться к допандемическим показателям в 2022 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.