

Макроэкономический обзор: мировые показатели, показатели социально-экономического развития в России

1. Мониторинг мировых показателей

США

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

вчера	изменение за неделю	изменение за месяц
142,5	-29,5	-68,3

- **ВВП США вырос на 4% (кв/кв) в 4 квартале и упал на 3,5% (г/г) в 2020 году**
- ФРС не поменяла свою политику на заседании на прошлой неделе
- **Расходы физлиц** продолжают падать: **-0,2% (м/м) в декабре** по сравнению с **-0,7% (м/м)** в ноябре.
- **Деловая активность в производственном секторе** растет восьмой месяц подряд: индекс от ISM составил 58,7 в январе по сравнению с 60,5 в декабре.
- **Потребительские настроения** продолжают ухудшаться: индекс от Мичиганского университета составил **79 в январе** по сравнению с 80,7 в декабре.
Оперативные показатели
- **Индекс розничных продаж Redbook** упал на неделе, закончившейся 31 января: **-1,6% (м/м)** по сравнению с **-2% (м/м)** неделей ранее.
- **Число заявок на получение пособий по безработице на неделе закончившейся 24 января:** 847 тыс против 914 тыс неделей ранее.

Еврозона

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

	вчера	изменение за неделю	изменение за месяц
Германия	10,8	-2,4	-7,8
Италия	12	-0,2	-2,7
Франция	20,7	+0,5	+7,5

- ВВП Еврозоны упал на 0,7% (кв/кв) в 4 квартале и на 6,8% (г/г) в 2020 году
- Безработица в Еврозоне составила 8,3% в декабре аналогично ноябрю
- Объем кредитования частного сектора продолжает умеренный рост +3,1% (г/г) в январе.

США

ВВП США сократился за 2020 год рекордно с 1946 года. Слабого роста в 4 квартале было недостаточно, чтобы ВВП полностью восстановился за год. Это связано с ростом заболеваемости в последние несколько месяцев.

Еврозона

Как и американская экономика, экономика Еврозоны замедлила восстановление в 4 квартале 2020 года в связи со второй волной коронавируса и ограничительными мерами. Экономика еврозоны упала рекордно с начала наблюдений в 1995 году. Даже в 2009 году (после мирового финансового кризиса) сокращение ВВП составляло 4,3%.

Перспективы роста американской и европейской экономик очень неопределенны и зависят от темпов вакцинации и от распространения вируса. В США и еврозоне заболеваемость

достаточно устойчиво снижается последний месяц, поэтому вполне вероятно, что обе экономики начнут расти к середине 2021 года.

2. Российский рынок труда: основные тенденции

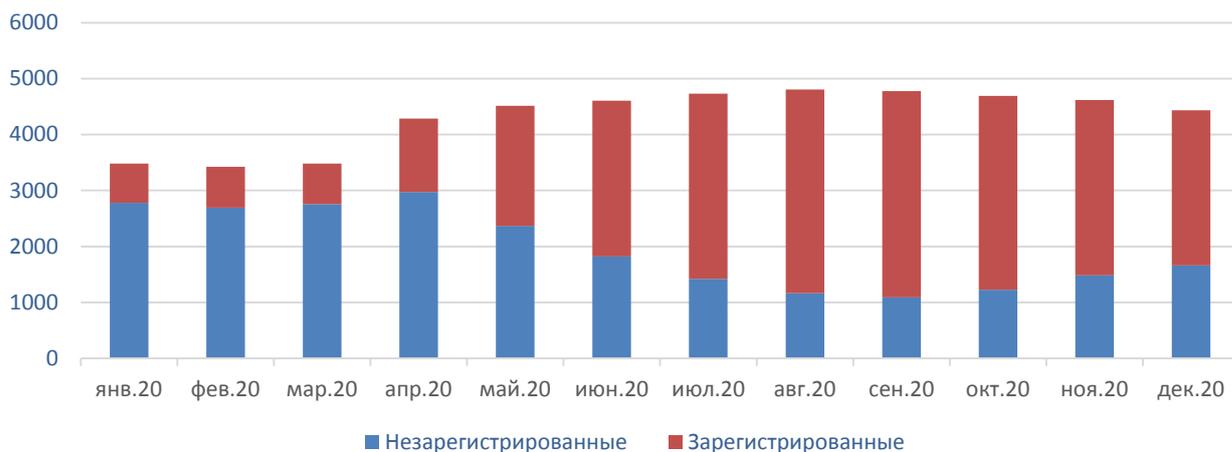
В декабре 2020 безработица составила 5,9% по сравнению с 6,1% в ноябре. Пика безработица достигала в августе 2020 (6,4%). За 2020 год число безработных выросло на 960 тыс. чел.



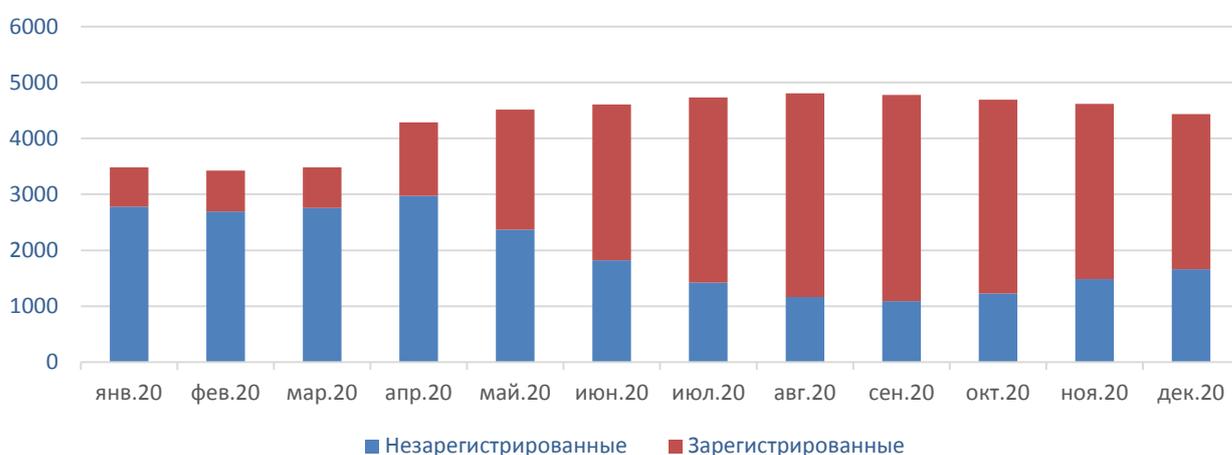
Источник: Росстат

Безработица упала за счет снижения официальных безработных. Зарегистрированных на бирже безработных за декабрь стало меньше на 360 тыс чел (-11% (м/м)), а число неофициальных безработных выросло на 177 тыс (+12% (м/м)).

Численность безработных, тыс. чел.



Численность безработных, тыс. чел.



Источник: Росстат

Реальные располагаемые доходы населения упали на 3,5% (г/г) в 4 квартале по сравнению с падением на 4,8% (г/г) в 3 квартале. Располагаемые доходы упали сильнее всего во 2 квартале 2020 года (-8,4% (г/г)) и с тех пор восстанавливались. Располагаемые доходы в 3 квартале замедлили падение отчасти за счет поддержки правительства: доля социальных выплат в доходах населения в 3 квартале 2020 г составила 22,9% по сравнению с 18,5% годом ранее.



Источник: Росстат

Данные Росстата демонстрируют восстановительную динамику, как на рынке труда, так и в доходах. Но есть несколько «но»:

1. Безработица все еще остается на 1,3 процентных пункта выше допандемического уровня, и к безработице в районе 4,6%, как в прошлом году, мы вернемся нескоро.
2. Безработица снижается не только из-за восстановления экономики, но и за счет того, что у народа заканчивается срок учета на бирже труда (6 месяцев).
3. Коронавирус лишь усугубил негативную динамику располагаемых доходов населения. С 2014 года они упали на 10,6%.
4. Располагаемые доходы в этом году не так низко пали благодаря не самым щедрым пособиям правительства в связи с пандемией. Повторения этих пособий пока не планируется, так что причин для резкого роста располагаемых доходов в 2021 году пока нет.
5. Методология Росстата в подсчете безработицы и располагаемых доходов вызывает вопросы

Нет сомнения, что российский рынок труда остается слабым, а доходы продолжают стагнировать. Это плачевно, так как доходы обеспечивают внутренний спрос – основу экономического роста.

Аналитический департамент

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

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.