

Макроэкономический обзор. Деловая активность и инфляция: США, еврозона, Россия

США

1. Число занятых в несельскохозяйственном секторе выросло на 642 тыс. в июне после роста на 886 тыс. в мае.
1. Число первичных заявок на получение пособий по безработице на прошлой неделе составило 364 тыс. после 415 тыс. недель ранее.
2. Ценовой индекс расходов на личное потребление вырос на 3,9% в мае после роста на 3,6% в июне.

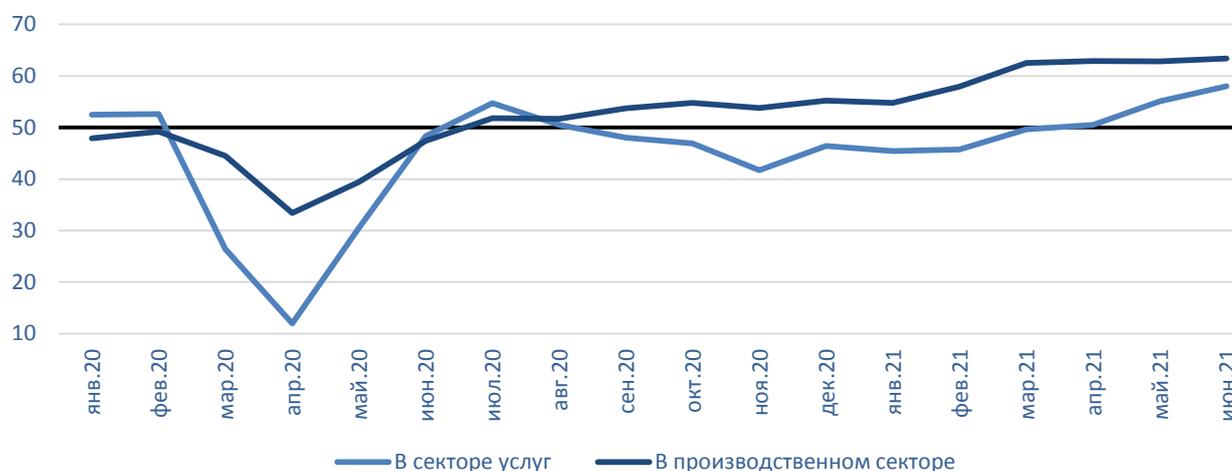
Восстановление американской экономики замедляется в связи со снижением действия программ поддержки и уходом низкой базы.

Ценовой индекс расходов на потребление достиг максимума с 1992 года – это очередной тревожный сигнал о росте инфляционного давления в США. Мы ожидаем, что в августе ФРС объявит о постепенном сворачивании стимулов.

Еврозона

1. Безработица упала до 7,9% в мае по сравнению с 8,1% в апреле.
2. Индекс доверия потребителей вырос до -3,3 в июне по сравнению с -5,1 в мае.
3. Индекс деловой активности от IHS Markit вырос до 59,2 в июне по сравнению с 57,1 в мае.

Индекс деловой активности в еврозоне*



Источник: IHS Markit

*Индекс выше 50 означает месячный прирост деловой активности, ниже – падение.

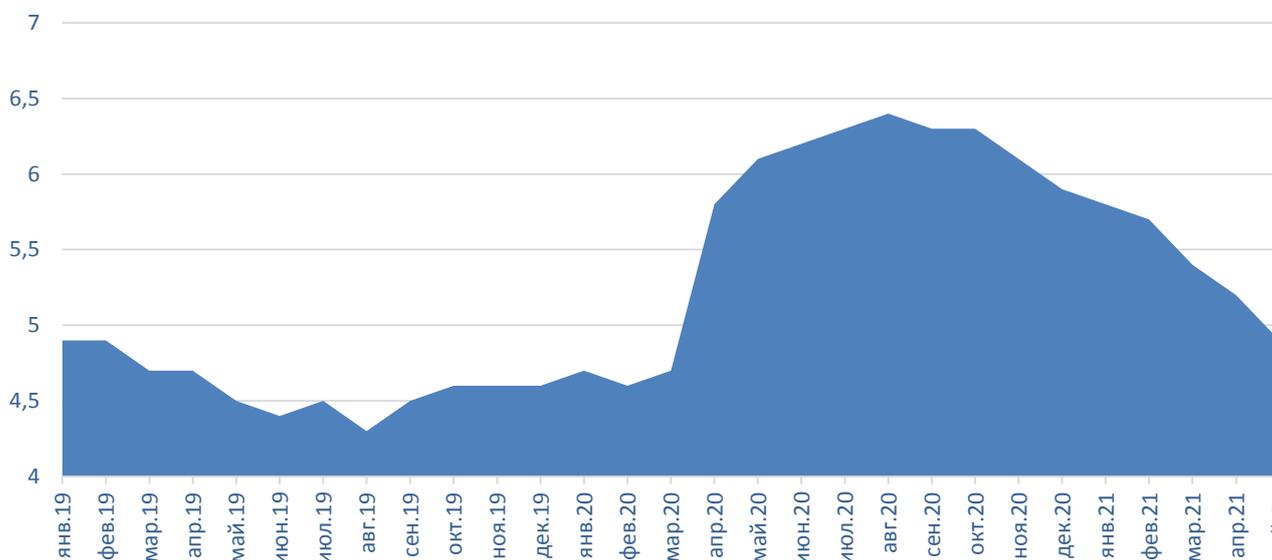
Пока в США деловая активность замедляет рост, в еврозоне она бьет очередные рекорды. Отчасти это обусловлено тем, что в еврозоне восстановление только началось. ЕЦБ продолжит сохранять крайне мягкую политику с высокими темпами QE, как минимум, в ближайшие полгода, так как рост деловой активности не провоцирует инфляционного давления.

Россия

1. **Объем платных услуг населению упал на 4,3% (м/м) в мае** после роста на 0,2% (м/м) в апреле.
2. **Розничные продажи выросли на 1,1% (м/м) в мае** после роста на 0,3% (м/м) в апреле.
3. **Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit упал до 49,2** в июне по сравнению с 51,9 в мае.
4. **Безработица упала до 4,9% в мае** по сравнению с 5,2% в апреле.
5. **Инфляционные ожидания населения выросли до 11,9% в июне** по сравнению с 11,3% в мае.
6. **С 1 по 28 июня индекс потребительских цен вырос на 0,63%.**

Данные по российской экономике противоречивы. С одной стороны, в мае безработица упала на целых 0,3 п.п. и выросли розничные продажи. С другой – падают объемы платных услуг и деловая активность в промышленности.

Уровень безработицы в России, %



Источник: Росстат

Судя по всему, новый штамм коронавируса начинает постепенно сказываться на секторе услуг, так что в июне-августе безработица в России может снова превысить 5%. В промышленности наблюдаются негативные тенденции не из-за новой волны коронавируса, а из-за дорожающих материалов и падающего спроса.

Соотношение ключевой ставки Банка России с инфляцией, %



Источники: Банк России, Росстат, расчеты Vitkogan

Предварительные данные Росстата и инфляционные ожидания говорят о том, что инфляция в России продолжает расти. В июне инфляция, по нашим оценкам, достигла 6,3-6,5%. Исходя из растущего инфляционного давления, мы ожидаем, что на следующем заседании Банк России повысит ставку, как минимум, на 0,5 п.п. Вероятно, через несколько месяцев ключевая ставка достигнет 6,5%. Это может оказать повышательное давление на доходности краткосрочных ОФЗ.

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.