

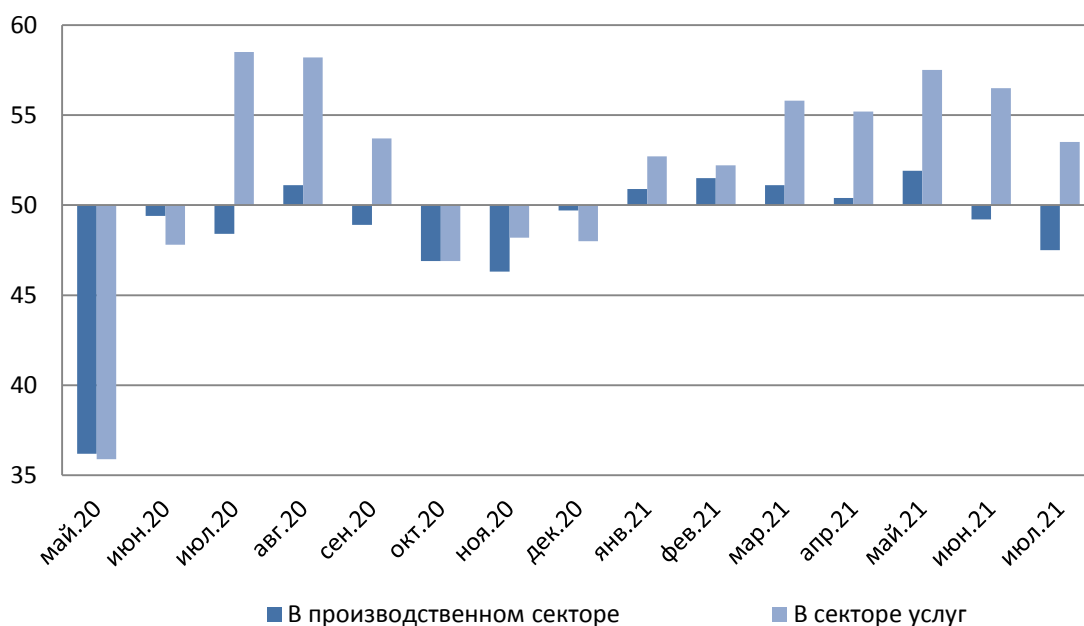
Макроэкономический обзор. Инфляция и деловая активность в России, мировые показатели

Россия

- **Индекс деловой активности в производственном секторе от IHS Markit составил 47,5 в июле** после 49,2 в июне
- **Индекс деловой активности в секторе услуг от IHS Markit составил 53,5 в июле** после 56,5 в июне

Продолжается замедление деловой активности в России. Российские производители столкнулись с сокращением заказов и ростом расходов. Инфляция отпускных цен из-за низкого спроса упала до минимума за 6 месяцев. Спад производства в июле был самым быстрым со времен пандемии в мае 2020 года. В секторе услуг растет деловая активность, но более медленными темпами, так как потребительский спрос снизился на фоне введенных ограничений.

Индекс деловой активности в России*



*Индекс выше 50 обозначает прирост деловой активности, ниже – падение

Источник: IHS Markit

- **Цены в России упали на 0,06% на неделе с 27 июля по 2 августа**, предыдущие две недели изменение цен составляло 0% и -0,01%

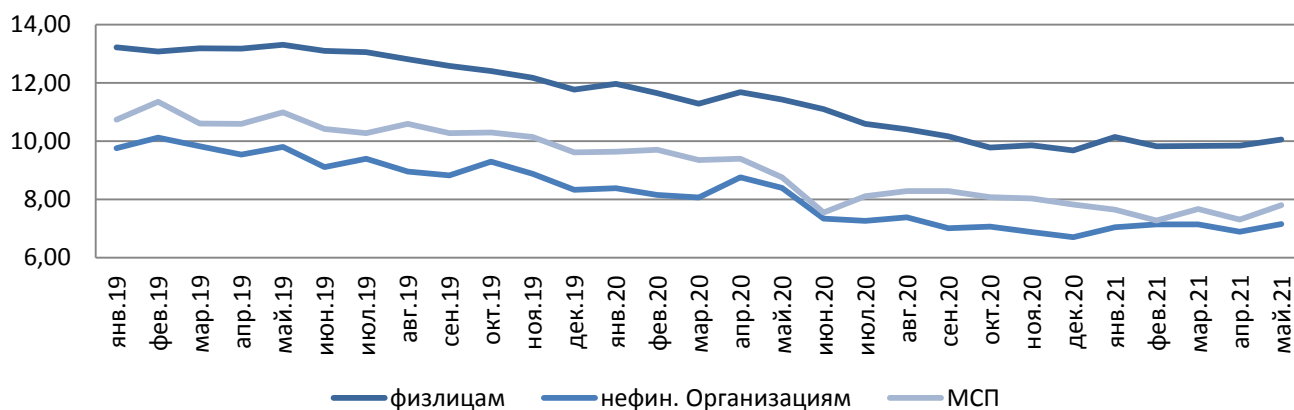
Цены в России замедляют рост не из-за сдерживающей денежно-кредитной политики Банка России, а из-за того, что внешние факторы перестают создавать инфляционное давление.

1. Овощи подешевели из-за сбора урожая
2. Строительные материалы постепенно замедляют рост цен

Судя по всему, оба эти фактора продолжают оказывать сдерживающий эффект на российскую инфляцию в ближайшие месяцы. Выводы:

1. На следующем заседании Банк России может и повременить с повышением ставки.
2. Ставки по банковским кредитам не остановят рост в ближайшие месяцы. *Максимальная ставка по вкладам в 10 крупнейших банках с начала года уже выросла с 4,5% до 5,5% и продолжит расти. Ставки по кредитам уже, по официальным данным, начали расти в мае и в ближайшие полгода будут подниматься.*

Ставки по банковским кредитам на срок от года в рублях, %



Источник: Банк России

США

- **Индекс деловой активности в непроизводственном секторе от ISM вырос в июле до 67** по сравнению с 60,4 в июне.
- **Число занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP упало** выросло на **330 тыс. в июле** по сравнению с ростом на 680 тыс. в июне.
- **Число первичных заявок на получение пособий по безработице на прошлой неделе составило 385 тыс.** после 399 тыс. неделей ранее.

Данные по американской экономике весьма противоречивы. Рынок труда, судя по предварительным данным о приросте занятости, стал восстанавливаться в 2 раза медленнее в июле. С другой стороны, мы видим неожиданно высокий индекс деловой активности в секторе услуг в связи с высоким спросом и снятием ограничений.

Ситуация на рынке труда в США прояснится сегодня после выхода официального отчета. Предположительно, данные будут не самые позитивные. При этом несмотря на то, что рынок труда восстанавливается медленнее, для ФРС это вряд ли станет аргументом повременить с объявлением о сворачивании QE.

Еврозона

- **Розничные продажи выросли на 1,5% (м/м) в июне** после роста на 4,1% (м/м) в мае

Розничные продажи растут, но сбавляют темп. Вполне вероятно, что потребительская активность в еврозоне может быть сдержанной в ближайший месяц из-за введения ограничительных мер в связи с ростом заболеваемости в некоторых странах.

- **Индекс цен производителей вырос на 10,2% (г/г) в июне** после роста на 9,6% (г/г) в мае

Цены на сырье и транспортировку продолжают расти по всему миру, в том числе и в еврозоне. Инфляционное давление на еврозону будет умеренно повышаться в ближайшие месяцы, но это не должно стать причиной для преждевременного сворачивания QE от ЕЦБ

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.