



# Мировая экономика и рынки

с 25 декабря 2020 по 13 января 2021

# Основные выводы



Мировые  
Рынки

Инвесторы активно продают защитные активы – снижаются цены на **золото и американские гособлигации**. Одновременно растут **фондовые индексы** развитых и развивающихся стран, в т.ч. и российский фондовый рынок. Растут цены на **нефть и пшеницу**, но цены на **алюминий и медь** стали снижаться. Снижение индекса **доллара** к корзине 6 валют, похоже, прекратилось и наметилась тенденция к росту. Стали снижаться сырьевые валюты и валюты развивающихся стран, **рубль**, напротив, укрепился



Россия

**Деловая активность** в декабре сокращалась и в обрабатывающей промышленности, и в сфере услуг. В декабре **импорт** вырос за счет ввоза фармацевтической продукции. **Инфляция** по итогам 2020 года составила 4,9% г/г



США

**Уровень безработицы** в декабре перестал снижаться. При этом первичные обращения за **пособиями по безработице** в январе резко подскочили. Рост **реальной заработной платы** в декабре ускорился и значительно превысил ожидания, несмотря на повышение **инфляции** до 1,4%



Еврозона

Карантинные меры в ноябре ударили по **розничным продажам**. При этом **промышленность** продолжает быстро восстанавливаться, а **безработица** сокращается. Потребительские цены за 2020 год снизились на 0,3%



Япония

**Розничный товарооборот** в ноябре резко снизился после роста в предыдущий месяц, но остается выше прошлогодних значений. **Уровень безработицы** в ноябре вновь стал снижаться



PMI

Деловая активность **Китая** уверенно растет на протяжении 8 месяцев. В **Индии** в декабре продолжился рост деловой активности и в обработке, и сфере услуг. В **Японии** деловая активность в обрабатывающих секторах перестала снижаться, но в секторе услуг негативная тенденция сохраняется

# Мировые рынки

## Валютные рынки



14.01. 2021	Δ за неделю
Индекс доллара	+0,8%
Евро	-1,2%
Развив. (EM)	-0,0%
Сырьевые	-0,7%
Рубль	+1,2%

Примечание: в индекс валют emerging market (EM) входят валюты Бразилии, ЮАР, Турции, Чили, Мексики, Малайзии, Филиппин, Таиланда, Индонезии и Украины; к сырьевым отнесены валюты Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили, индекс доллара рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк)

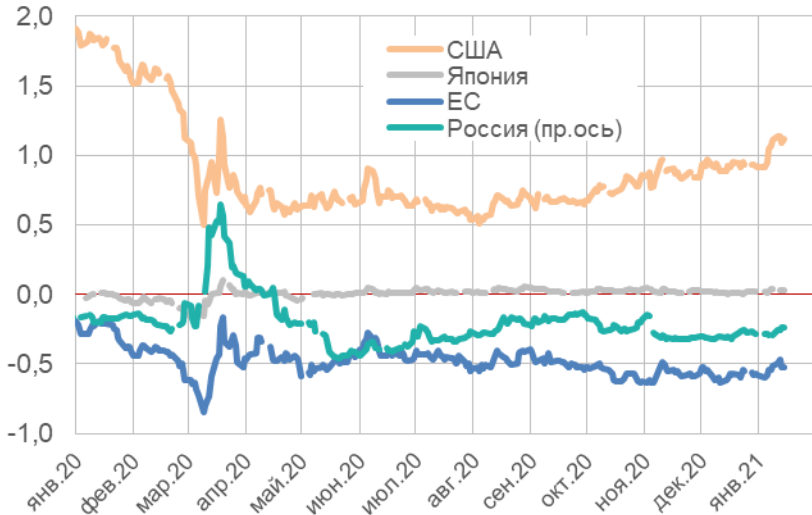
## Фондовые рынки



13.01. 2021	Δ за неделю
Мир	+1,8%
Развитые	+1,5%
Развив. (EM)	+3,7%
Россия	+3,7%

Источник: MSCI

## Рынки гособлигаций (10 лет)

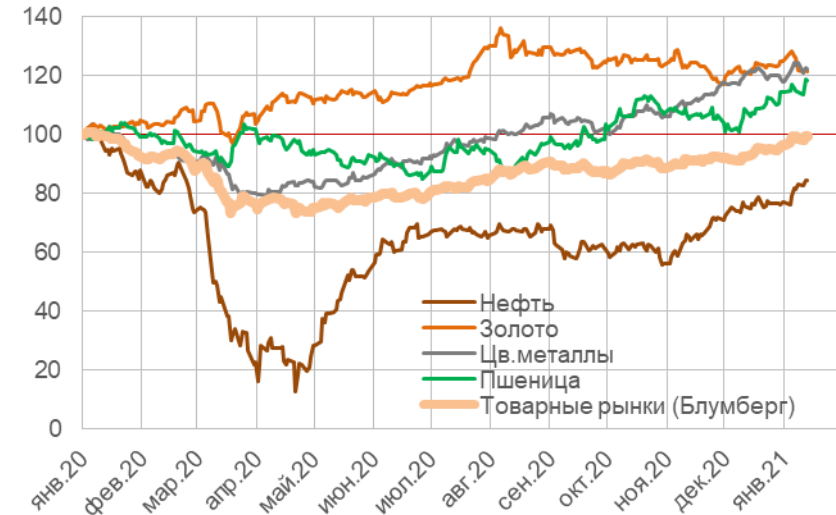


14.01. 2021	Доходность
США	+1,1%
Еврозона	-0,5%
Россия	+6,0%

Спрэд (10 лет – 3 мес)	
США	1,0 п.п.
Еврозона	0,1 п.п.
Россия	1,8 п.п.

## Товарные рынки



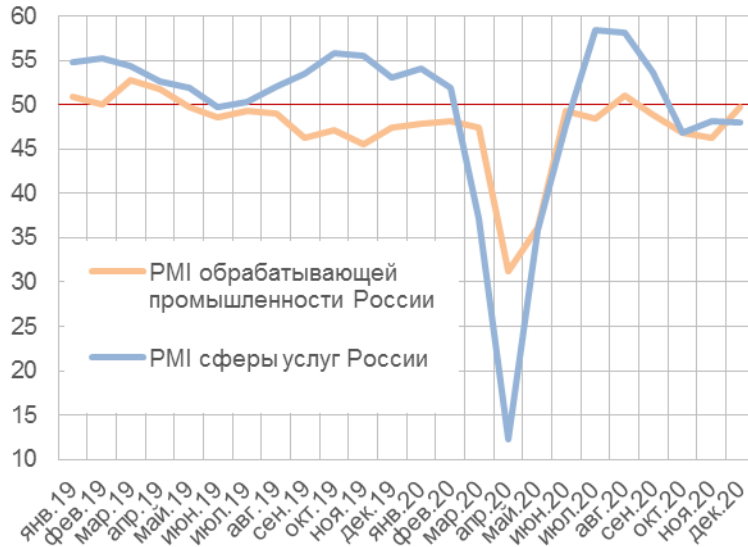
13.01. 2021	Δ за неделю
Тов. рынки	+0,4%
Цвет. мет.	-1,8%
Нефть	+2,8%
Пшеница	+2,0%
Золото	-3,9%

Примечание: индекс товарных рынков – сводный товарный индекс Bloomberg

# Россия

Деловая активность в декабре сокращалась и в обрабатывающей промышленности, и в сфере услуг

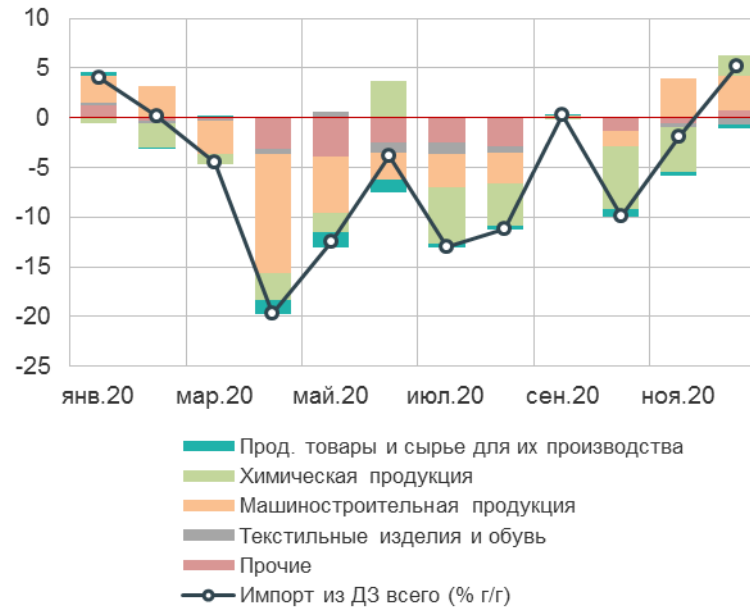
### Индекс деловой активности



	PMI обр.	PMI усл.
авг.20	51,1	58,2
сен.20	48,9	53,7
окт.20	46,9	46,9
ноя.20	46,3	48,2
дек.20	49,7	48,0

В декабре импорт вырос за счет ввоза фармацевтической продукции

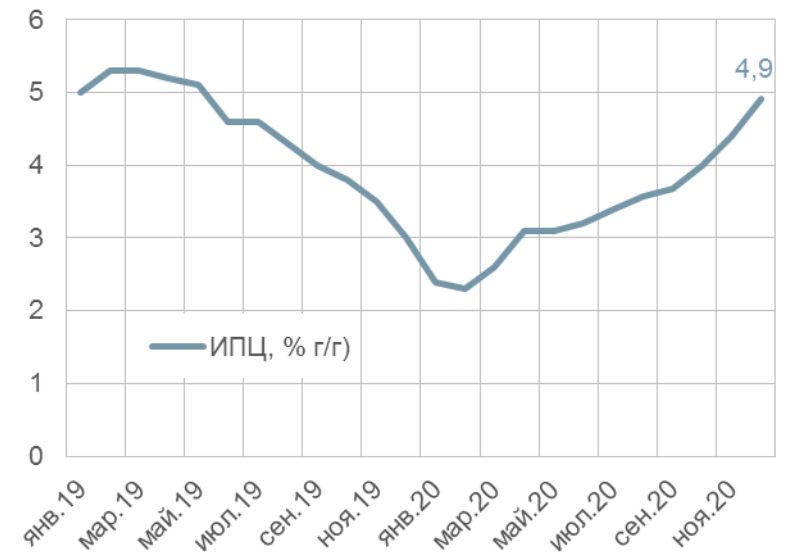
### Вклады в динамику импорта, п.п.



	% г/г	ноя.20	дек.20
Импорт из ДЗ - всего		-2,0	+5,2
Прод. товары и сырье		-4,4	-3,4
Химическая продукция		-19,8	+11,5
Машиностроительная пр.		+7,9	+6,7
Текстиль и обувь		-6,5	-11,9

Инфляция к концу 2020 года достигла 4,9% г/г. Основные факторы – рост цен на продовольствие и ослабление рубля

### Индекс потребительских цен



	% г/г	сен.20	окт. 20	ноя.20	дек.20
ИПЦ		3,7	4,0	4,4	4,9
Прод. товары		4,4	4,8	5,8	6,7
Непрод. товары		3,8	4,2	4,5	4,8
Услуги		2,5	2,6	2,5	2,7

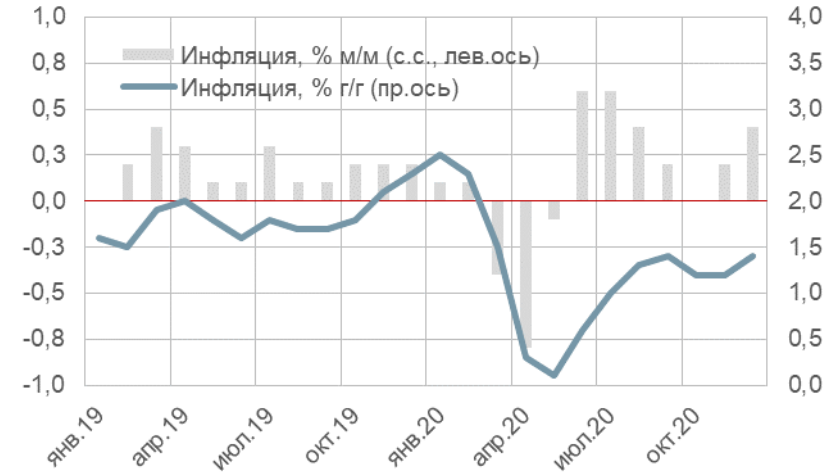
# США

Первичные обращения за пособиями по безработице в январе резко подскочили



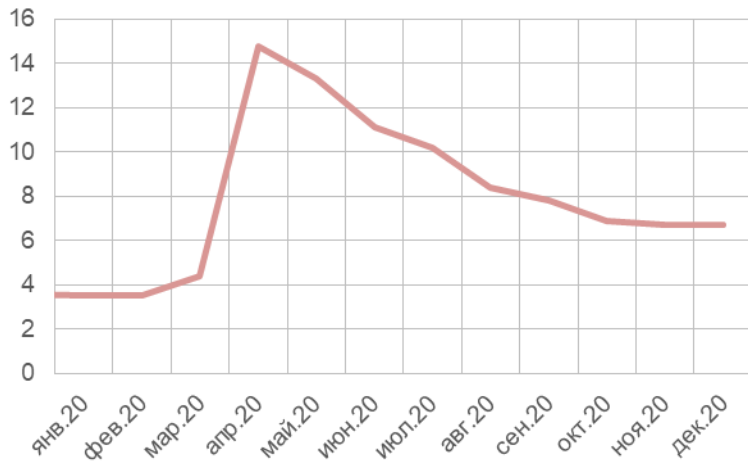
Дата	Заявки по безработ., млн чел.	
	первичн.	вторичн.
12.дек	0,89	5,3
19.дек	0,81	5,2
26.дек	0,78	5,1
02.январь	0,78	5,3
09.январь	0,97	

В декабре инфляция ускорилась (за счет цен на бензин), за год цены выросли на 1,4%, что пока ниже таргета ФРС США



Дата	% м/м	% г/г
авг.20	+0,4	+1,3
сен.20	+0,2	+1,4
окт.20	+0,0	+1,2
ноя.20	+0,2	+1,2
дек.20	+0,4	+1,4

Уровень безработицы в декабре перестал снижаться, оказался лучше ожиданий, но остается все еще выше, чем до кризиса



Дата	%
авг.20	8,4
сен.20	7,8
окт.20	6,9
ноя.20	6,7
дек.20	6,7

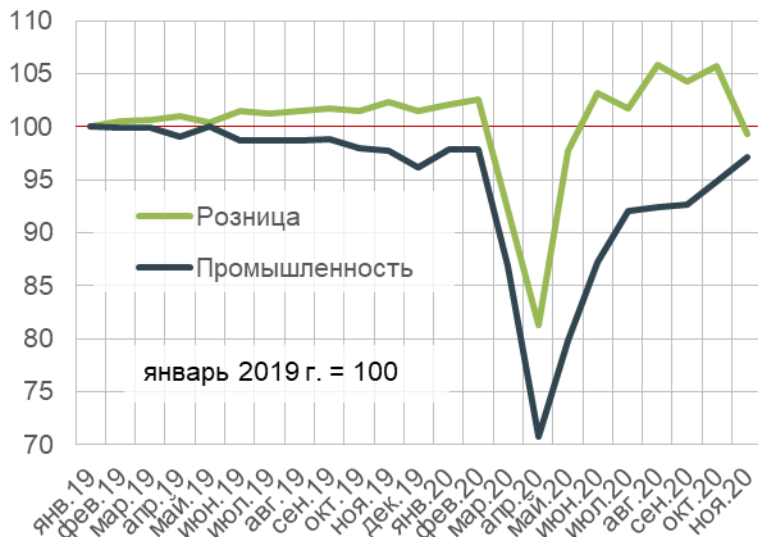
Рост средней почасовой заработной платы в декабре резко ускорился, значительно превысив ожидания и инфляцию



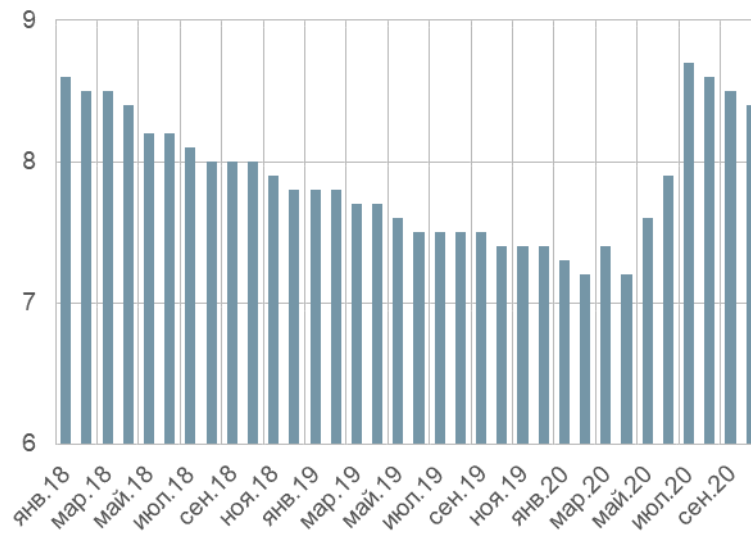
Дата	% м/м	% г/г
авг.20	+0,3	+4,6
сен.20	+0,1	+4,7
окт.20	+0,1	+4,4
ноя.20	+0,3	+4,4
дек.20	+0,8	+5,1

# Еврозона

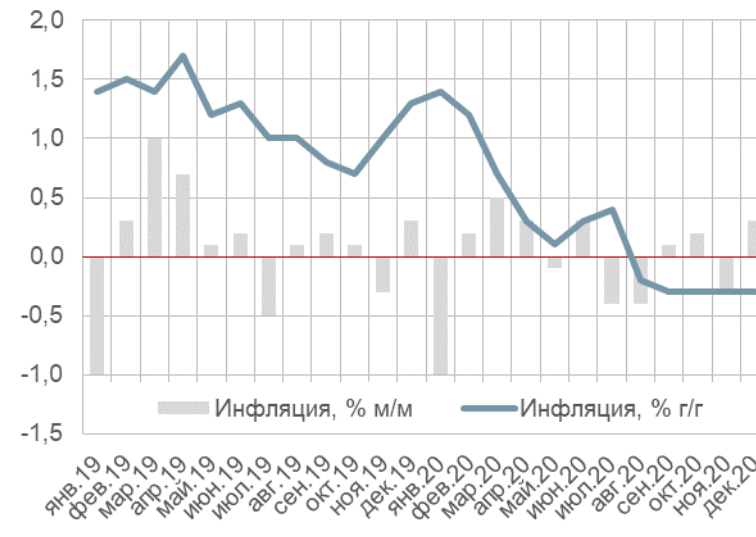
В ноябре восстановление **промышленности** продолжилось ускоренными темпами за счет производства инвестиционных товаров. Розничные продажи резко сократились (за счет бензина и одежды), упав ниже прошлого года



**Уровень безработицы** в ноябре продолжил снижаться, хотя ожидался рост



По предварительным данным, в декабре сохраняется **дефляция** на уровне -0,3% г/г. По отношению к ноябрю цены выросли, главным образом, на энергию и услуги



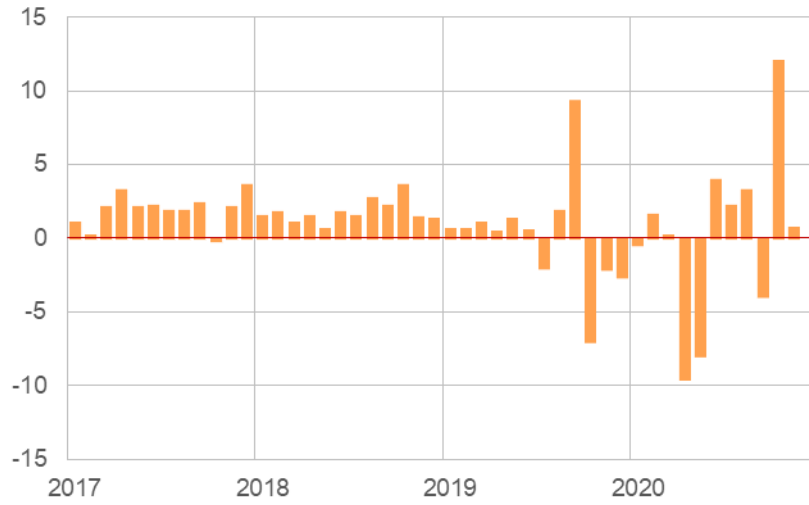
	Пром.пр-во		Розница	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
июл.20	+5,6	-6,9	-1,5	+0,2
авг.20	+0,4	-6,7	+4,1	+4,4
сен.20	+0,2	-6,3	-1,5	+2,6
окт.20	+2,3	-3,5	+1,4	+4,2
ноя.20	+2,5	-0,6	-6,1	-2,9

	%
июл.20	8,7
авг.20	8,6
сен.20	8,5
окт.20	8,4
ноя.20	8,3

	% г/г	% м/м
авг.20	-0,2	-0,4
сен.20	-0,3	+0,1
окт.20	-0,3	+0,2
ноя.20	-0,3	-0,3
дек.20*	-0,3	+0,3

# Япония

**Розничный товарооборот** в ноябре резко снизился после роста в предыдущий месяц, но остается выше прошлогодних значений



	% г/г
июл.20	+2,2
авг.20	+3,2
сен.20	-3,9
окт.20	+11,9
ноя.20	+0,7

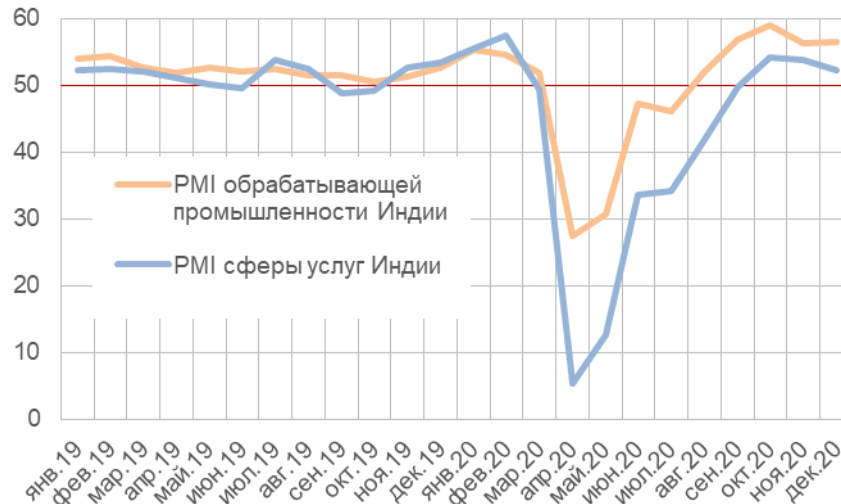
**Уровень безработицы** в ноябре вновь стал снижаться после роста в течение четырех месяцев



	%
июл.20	2,9
авг.20	3,0
сен.20	3,0
окт.20	3,1
ноя.20	2,9

# PMI Индия

В декабре продолжился рост деловой активности в обработке и сфере услуг

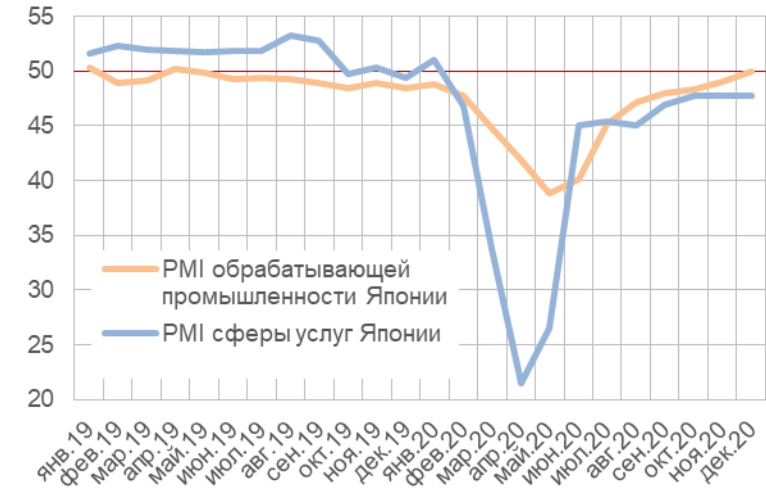


PMI обр. PMI усл.

Month	PMI обр.	PMI усл.
июн.20	47,2	33,7
июл.20	46,0	34,2
авг.20	52,0	41,8
сен.20	56,8	49,8
окт.20	58,9	54,1
ноя.20	56,3	53,7
дек.20	56,4	52,3

# Япония

Деловая активность в обрабатывающих секторах перестала снижаться в декабре, но в секторе услуг негативная тенденция сохраняется

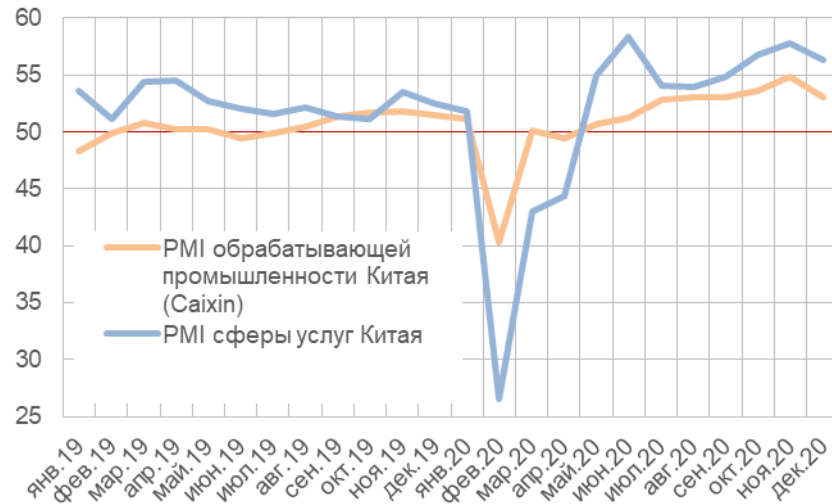


PMI обр. PMI усл.

Month	PMI обр.	PMI усл.
июн.20	40,1	45,0
июл.20	45,2	45,4
авг.20	47,2	45,0
сен.20	48,0	46,9
окт.20	48,3	47,7
ноя.20	49,0	47,8
дек.20	50,0	47,7

# Китай

Деловая активность Китая уверенно растёт на протяжении 8 месяцев



PMI обр. PMI усл.

Month	PMI обр.	PMI усл.
июн.20	51,2	58,4
июл.20	52,8	54,1
авг.20	53,1	54,0
сен.20	53,0	54,8
окт.20	53,6	56,8
ноя.20	54,9	57,8
дек.20	53,0	56,3