

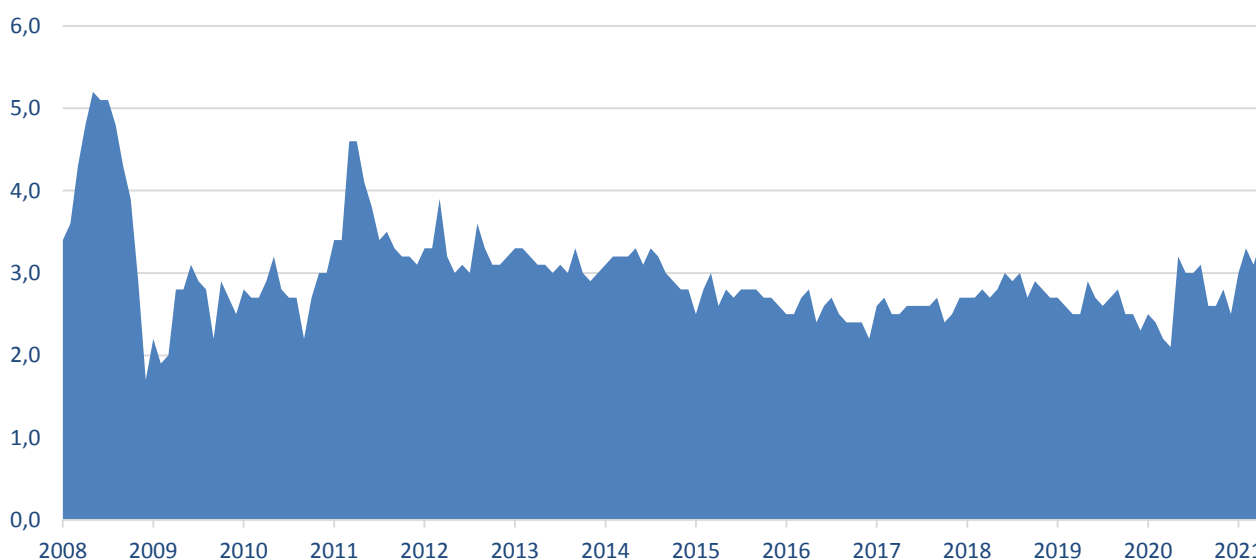
Макроэкономический обзор. Мировые показатели, инфляция и ключевая ставка в России

США

- **Инфляционные ожидания в июле выросли до 4,8%** по сравнению с 4,2% в июне.
- **Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета упал до 74 в июле** после 83,5 в июне.
- **Объем розничных продаж вырос на 0,6% (м/м) в июне** после падения на 1,7% (м/м) в мае.
- **Число первичных заявок на получение пособий по безработице на прошлой неделе составило 419 тыс.** после 368 тыс. недель ранее.

Данные по потребительской уверенности и рынку труда показывают, что процесс экономического роста в США шаткий. При этом инфляционные ожидания населения рекордные с 2008 года, что говорит о том, что ФРС, скорее всего, до конца лета объявит о сворачивании стимулов.

Инфляция ожидаемая потребителями в США, %



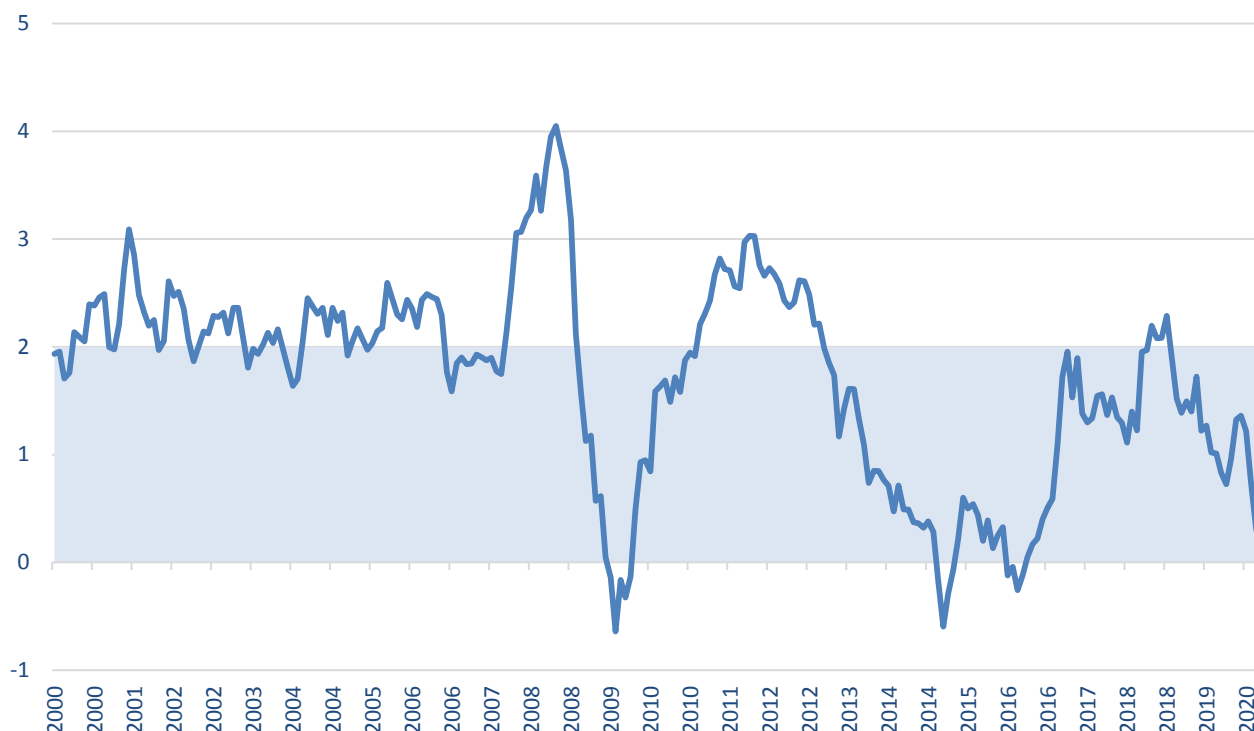
Источник: Michigan University

Еврозона

- **ЕЦБ сохранил ставки на прежнем уровне и подтвердил, что программа PEPP будет продолжаться, как минимум, до марта 2022г**
- **ЕЦБ пересмотрел руководство по процентным ставкам: они не будут подняты пока инфляция в еврозоне не будет устойчиво сохраняться на уровне 2%**
- **Инфляция составила 1,9% в июне** аналогично показателю в прошлом месяце.

ЕЦБ повысил цель по инфляции. Раньше таргет ЕЦБ был «ниже 2%», а теперь – 2%. В связи с новым таргетом регулятор дал обязательство держать ставку низкой дольше. С учетом того, что при нынешних предпосылках устойчивая инфляция 2% практически невозможна, ЕЦБ может еще годами не повышать ставку. Нынешние действия ЕЦБ способны оказать поддержку доллару.

Инфляция в еврозоне, %

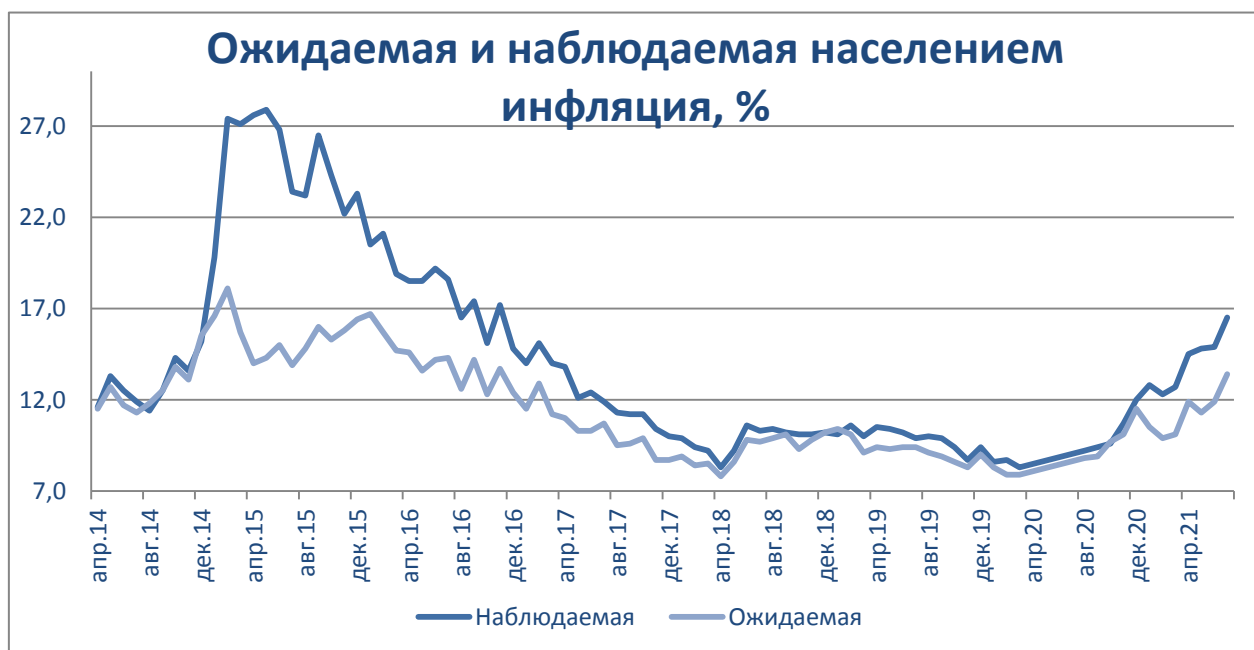


Источник: МВФ

Россия

- **Инфляционные ожидания в России составили 13,4%**

Ожидаемая населением инфляция достигла рекорда с 2016 года. Тот факт, что инфляционные ожидания теряют контроль говорит о неэффективности политики инфляционного таргетирования нашего ЦБ. Высокие инфляционные ожидания – серьезный проинфляционный фактор, поэтому цикл повышения ключевой ставки, скорее всего, не завершится в ближайшие несколько месяцев.



Источник: инфОМ

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.