

Обзор рынка

Макроэкономический обзор

Макроэкономический обзор: мировой рынок

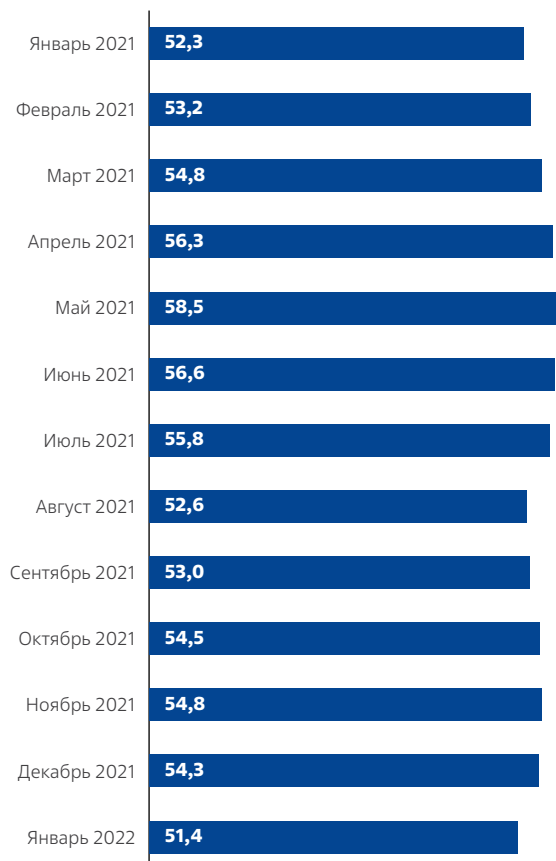
В 2021 году мировая экономика начала восстанавливаться за счет адаптации к борьбе с распространением COVID-19 и ухода от жестких локдаунов, которые столь сильно подорвали все глобальные процессы в 2020 году. Рост уровня вакцинации от коронавируса в мире, ослабление карантинных ограничений и масштабные стимулирующие программы в ряде государств позволили оживить глобальный потребительский спрос и стабилизировать работу предприятий. Полное восстановление еще не наступило из-за невозможности быстро достичь высокого уровня вакцинации населения в мире и появления новых штаммов вируса. Энергетический кризис, блокировка Суэцкого канала, усиление тренда на экологичность, растущий спрос на производство, инфляционное давление – все эти факторы обуславливали волатильность рынков в 2021 году.

Индекс деловой активности (PMI)

С начала 2021 года глобальный индекс экономической активности JP Morgan Global Composite PMI продолжил свое восстановление. Максимального значения показатель достиг в мае 2021 года, когда экономика уже частично успела восстановиться, а новая волна коронавирусных ограничений еще не настала: 58,5 пункта против 42,4 пункта в мае 2020 года.

За весь период 2021 года индекс оставался выше психологической отметки в 50 пунктов.

JP Morgan Global Composite PMI 2021



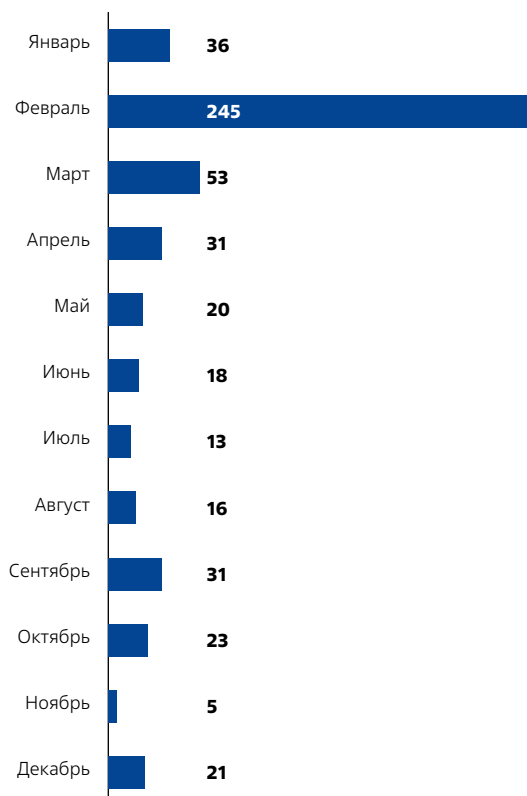
Источник: PMI TM от IHS Markit



Мировая торговля

Мировая торговля в отчетном году продолжила восстановление. Крупнейший торговый поток из Китая в США в феврале 2021 года показал двузначный прирост. Данная динамика подтверждает продолжение тенденции перераспределения населением затрат от сферы услуг в материальные товары. Однако со второго квартала 2021 года темпы восстановления показали снижение, что было связано с повторным ухудшением эпидемиологической ситуации в ряде стран. При этом показатели были уже не такими провальными, как в 2020 году.

Импорт из Китая в США, изменение 2021/2020, %



Источник: GACC

Вакцинация

Эпидемиологическая повестка продолжила играть существенную роль в восстановлении мировых экономик. Рост уровня вакцинации во всем мире положительно сказался на мировой экономике. Скорость глобальной вакцинации напрямую влияет на скорость открытия границ и изменение потребительского спроса.

Максимальный уровень вакцинации показывал Китай из-за своей политики нулевой толерантности в отношении COVID-19.

Уровень вакцинации в мире, %



Источник: Our World in Data

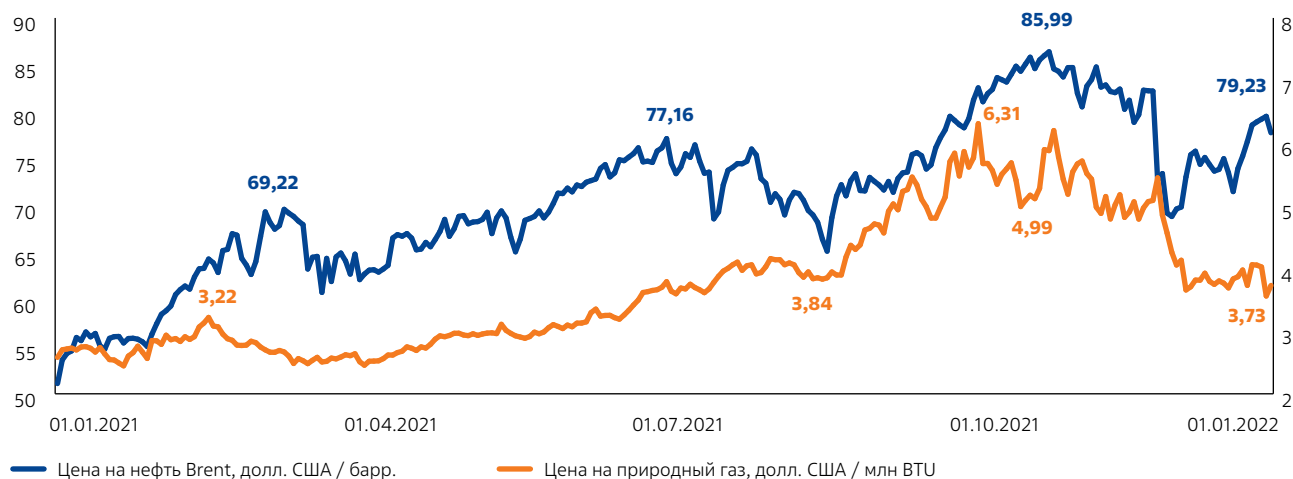
Энергетика

С третьего квартала 2021 года было отмечено начало значительного повышения цен на энергоносители (нефть, природный газ), которые достигли своего пика в октябре отчетного года. Данные события связаны с энергетическим кризисом, возникшим из-за введения Китаем ограничений по углеродной нейтральности: страна снизила добычу и закупки угля, что привело к введению квотирования электропотребления для промышленности и населения и остановке производств на части предприятий.

Также из-за климатических условий, которые привели к дефициту ветряной энергии, в Европе значительно возросло потребление газа. Все эти события повлияли на рост цен на энергоносители.

С начала четвертого квартала 2021 года энергетический кризис в Китае ослаб за счет наращивания поставок энергоносителей из-за рубежа, вследствие чего были сняты лимиты на потребление электроэнергии промышленными предприятиями, а выпуск продукции был восстановлен.

Цена на энергоносители



Источник: MOEX

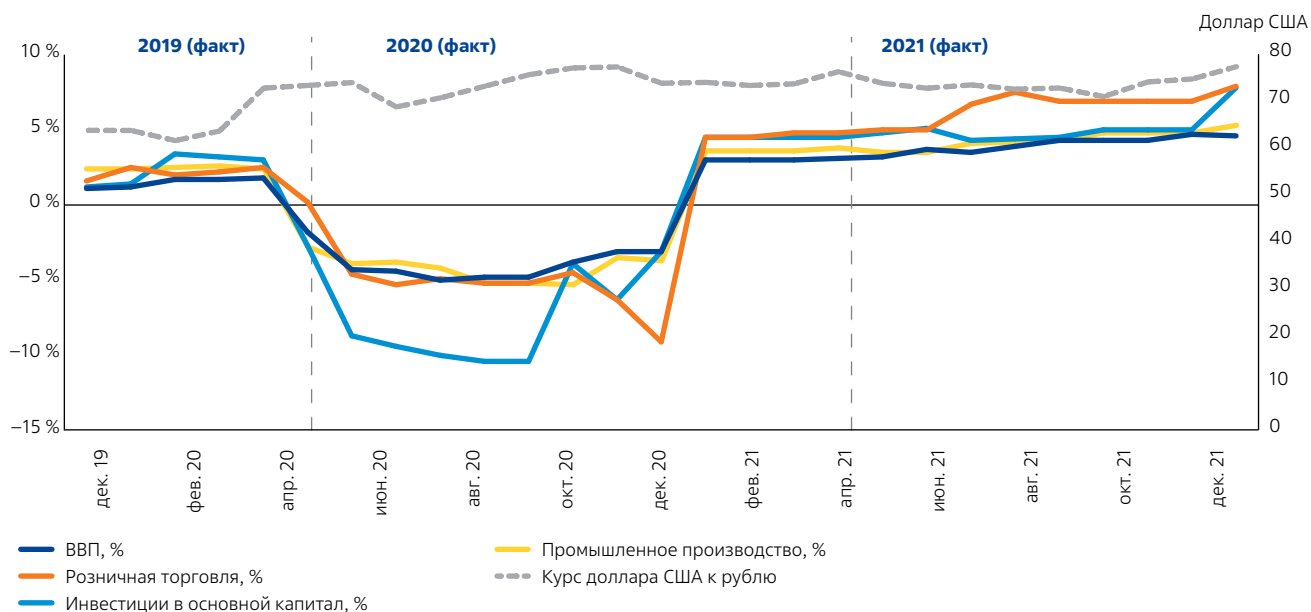
Макроэкономический обзор: Россия

Карантинные ограничения привели к мировому дисбалансу контейнеров, что негативно сказалось на отрасли в глобальном масштабе и привело к росту ставок морского фрахта. Однако в силу своей специфики российский контейнерный рынок не понес масштабных потерь от ограничений, в особенности железнодорожное направление перевозок.

Основные макропараметры российского рынка в 2021 году восстановились относительно 2020 года, особенный прирост показала розничная торговля.



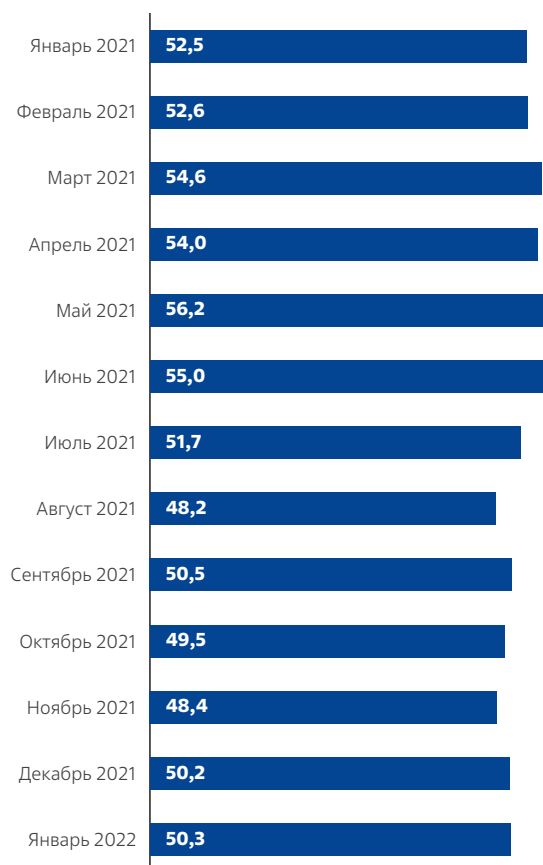
Макропараметры России, 2021 год



Источники: «Коммерсантъ», «Финмаркет»

По России динамика индекса PMI за прошедший год оказалась ниже глобальной. Индекс Russia Composite PMI также показал максимальное значение за 2021 год в мае – 56,2. Однако в августе (48,2), октябре (49,5) и ноябре (48,4) индекс оказался ниже уровня психологической отметки, что было связано с ростом заболеваемости в стране и появлением нового штамма – омикрон.

JP Morgan Russia Composite PMI 2021



Источник: PMI TM от IHS Markit