

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 20 по 26 января 2023

# Основные выводы



Мировые рынки

**Фондовые индексы** в США начали активно расти на фоне хорошей отчетности компаний и оживления экономической активности в Китае. Две трети отчитавшихся американских компаний сообщили о прибыли выше прогнозов. Данные о расходах на отдых и туризм в Китае указывают на ускорение экономического роста, что подпитывает рост цен на **рынках нефти, металлов и продовольствия**. Однако цены на **природный газ** в Европе продолжили снижаться на фоне благоприятных прогнозов погоды



Россия

**Инфляция** к середине января 2023 года замедлилась до 11,6% по сравнению с 11,9% на конец 2022 года. Продолжился рост остатков средств банков на депозитах в ЦБ, основной источник **банковской ликвидности** – средства Минфина при временной приостановке продажи юаней из ФНБ



США

**ВВП** в IV квартале вырос на 0,7% кв/кв (в основном за счет роста запасов и потребления), превысив прогнозы. В целом за 2022 год рост составил 2,1%. Опережающие индикаторы указывают на риски дальнейшего замедления экономической активности. В январе снижение **деловой активности** (индекс PMI) продолжилось как в обрабатывающих отраслях, так и в сфере услуг. Рост производственных затрат ускорился в т.ч. из-за повышения зарплат, что сохраняет вероятность дальнейшего ужесточения политики ФРС. На **вторичном рынке жилья** в январе продолжился спад продаж, объем которых сократился до уровня ноября 2010 года



Еврозона

В ноябре **промышленное производство** выросло на 1,0% м/м после снижения на 1,9% месяцем ранее, что оказалось существенно выше ожиданий. Среди ключевых стран еврозоны производство увеличилось во Франции и Германии, сократилось - в Италии, Нидерландах и Испании. Отрицательное **сальдо внешней торговли** еврозоны в ноябре продолжило сокращаться и составило 11,7 млрд евро за счет снижения стоимости импорта. Наибольший дефицит торгового баланса еврозоны наблюдается с Китаем и с Россией

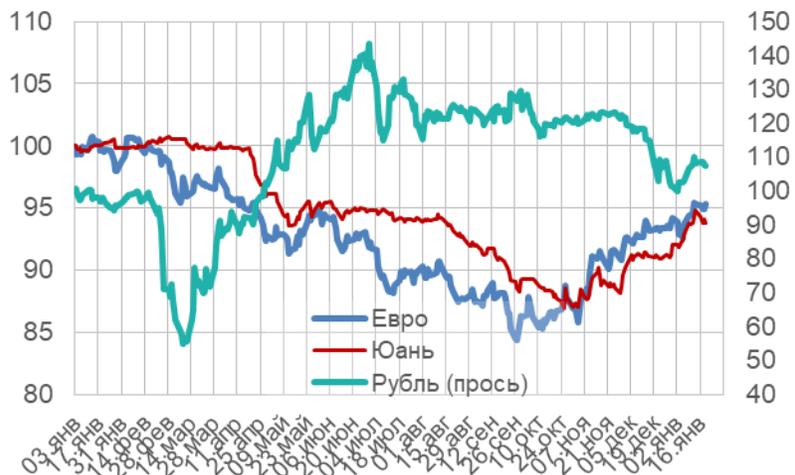


Деловая активность

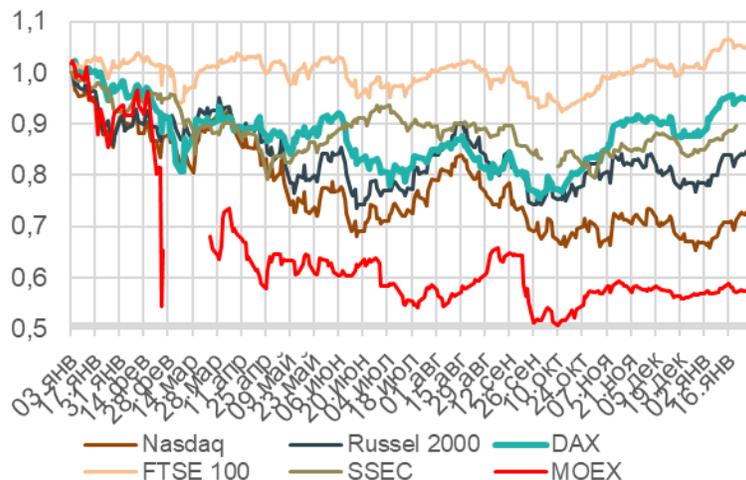
Деловая активность в **евроzone** в январе показала незначительное улучшение после спада на протяжении полугода. В **Соединенном Королевстве** сохраняется падение деловой активности, но ожидания улучшаются благодаря снижению инфляционного давления. В **Японии** в январе деловая активность вернулась на траекторию роста

# Мировые рынки (1)

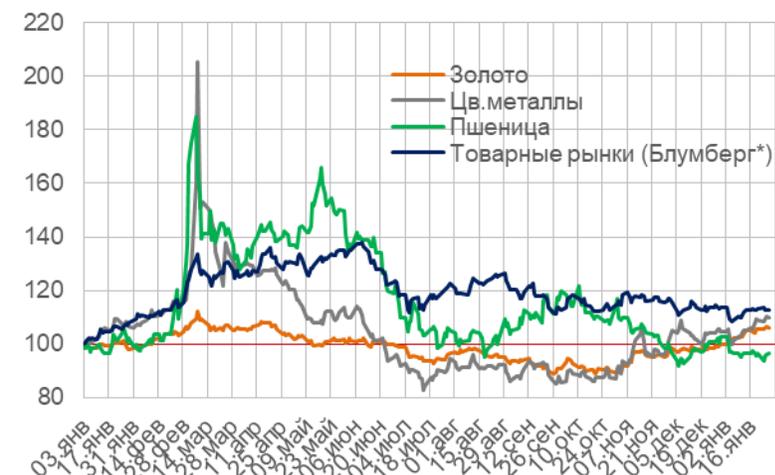
Индексы валютных курсов,  
31.12.2021 = 100



Фондовые индексы,  
31.12.2021 = 1



Индексы товарных рынков,  
31.12.2021 = 100



\* Укрепление (+), ослабление (-) национальных валют

\*\* Индекс доллара рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк)

Nasdaq (США), S&P500 (США), Russel 2000 (США), DAX(Германия), FTSE 100 (Великобритания), Nikkei 225 (Япония), SSEC (Китай), MOEX (Россия)

\* Индекс товарных рынков – сводный товарный индекс Bloomberg

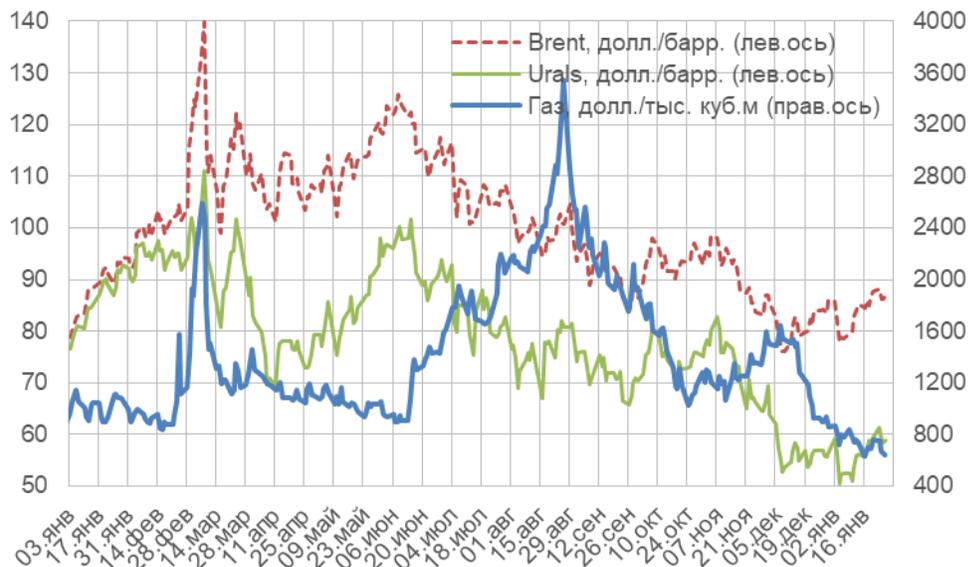
26.01.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	101,8	-0,2
Евро/\$	1,090	+0,6
\$/Рубль	69,7	-0,4
\$/Юань	6,78	-0,1
Биткоин/\$	23 098	+9,6

26.01.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+4,1
NASDAQ	+6,1
Russel 2000	+3,3
DAX	+1,4
FTSE 100	+0,2
NIKKEI 225	+3,6
MOEX	-0,1

26.01.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-0,2
Цветные металлы	+0,4
Нефть (Urals)	+3,1
Газ (TTF)	-6,7
Пшеница	+1,1
Золото	-0,1

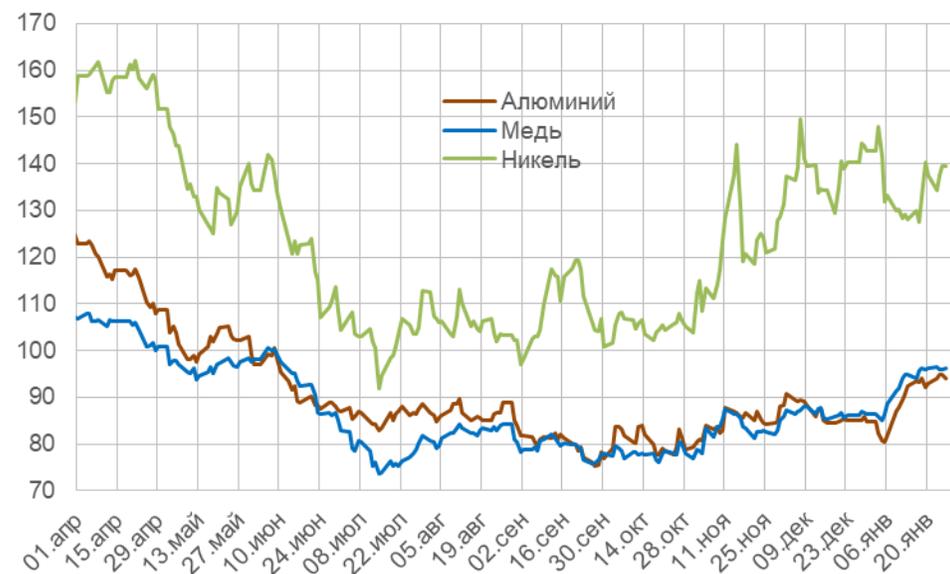
# Мировые рынки (2)

## Нефть и газ



	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	59	627
Среднее значение:		
- с января 2023	56	736
- с начала 2023	56	736
- с 2017 года	63	515

## Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

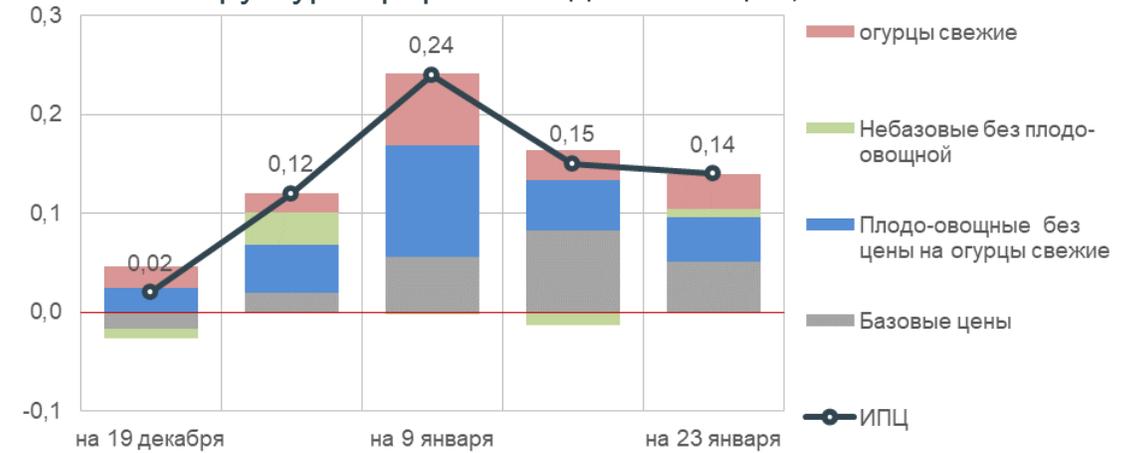


	26.01.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 642		+2,1
Медь	9 318		+0,1
Никель	29 185		-0,5

# Россия – инфляция

- За период с 17 по 23 января потребительские цены выросли на 0,14%, в годовом выражении инфляция осталась на уровне 11,6%\*
- В услугах продолжается рост цен вследствие декабрьской индексации тарифов ЖКХ и традиционной новогодней индексацией стоимости проезда на городском транспорте
- С начала 2023 года цены выросли на 0,53%

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



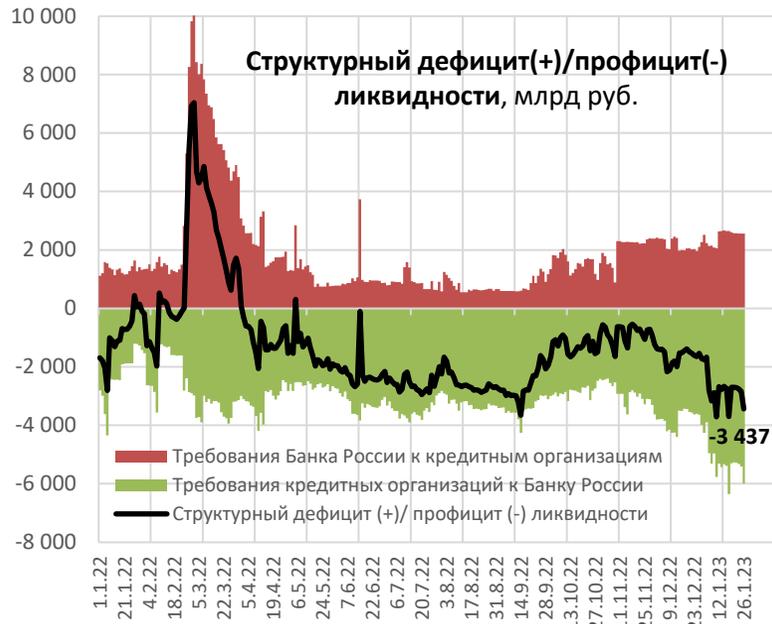
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Молоко и молочная продукция, сахар, яйца, мука, крупы	Мясо и рыба, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Одежда, бытовая химия, стройматериалы	Бытовая электроника, предметы гигиены
Услуги	Услуги гостиниц	Городской транспорт, бытовые услуги, авиабилеты эконом-класса

\* Оценка Института ВЭБ

# Россия – денежный рынок

## 1 Банковская ликвидность



### В банковском секторе сохраняется большой профицит ликвидности

Объем требований КО к ЦБ превышает объем их обязательств на 3,4 трлн руб.

Совокупный объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет 8,6 трлн руб.

Основной источник банковской ликвидности – средства Минфина (суммарно более 5 трлн руб. в РЕПО и на депозитах). Однако эта ликвидность в основном очень короткая



трлн руб.

26.01.2023	Последнее значение	Изменение за неделю
Задолженность КО по операция РЕПО с ЦБ	2,1	-0,0
Остатки средств КО на корр. счетах в ЦБ	2,6	-0,8
Остатки средств КО на депозитах в ЦБ	6,0	+0,7

Источник: Банк России

## 2 Процентные ставки



### Процентные ставки на денежном рынке и в сегменте краткосрочного госдолга остаются стабильными

Ставка RUONIA остается вблизи минимальных с 2022 года уровней, а доходность на рынке ОФЗ в целом сохраняются на стабильном уровне.

В такой ситуации Банк России может сохранить ключевую ставку неизменной (7,5%) на ближайшем заседании 10 февраля, что соответствует ожиданиям участников рынка

# США

В январе снижение **деловой активности в обрабатывающих производствах** и **в сфере услуг** продолжилось. При этом падение новых экспортных заказов в производстве несколько замедлилось, поставщики услуг зарегистрировали незначительное снижение новых продаж. В то же время ускорился рост издержек в сфере услуг из-за роста зарплат, продолжилось создание новых рабочих мест



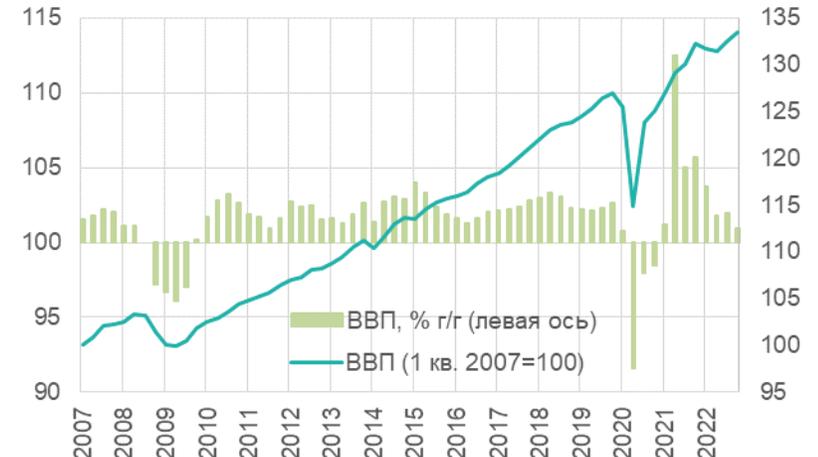
	PMI обр.	PMI услуги
окт.22	50,4	<b>47,8</b>
ноя.22	<b>47,7</b>	<b>46,2</b>
дек.22	<b>46,2</b>	<b>44,7</b>
январь.23	<b>46,8</b>	<b>46,6</b>

Снижение **продаж домов на вторичном рынке** в декабре составило 1,5%. Продажи снижаются 11 месяцев подряд, при этом число проданных домов упало до уровня ноября 2010 года. В январе дома продавались на рынке в среднем за 26 дней, по сравнению с 24 днями в ноябре и 19 днями в декабре 2021 года. Медианная цена домов продолжила снижаться. Основная причина охлаждения рынка жилья – высокие ставки по ипотечным кредитам, несмотря на их снижение с ноября прошлого года



	Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г
сен.22	<b>-1,5</b>	-23,8
окт.22	<b>-5,9</b>	-28,4
ноя.22	<b>-7,9</b>	-35,5
дек.22	<b>-1,5</b>	-34,0

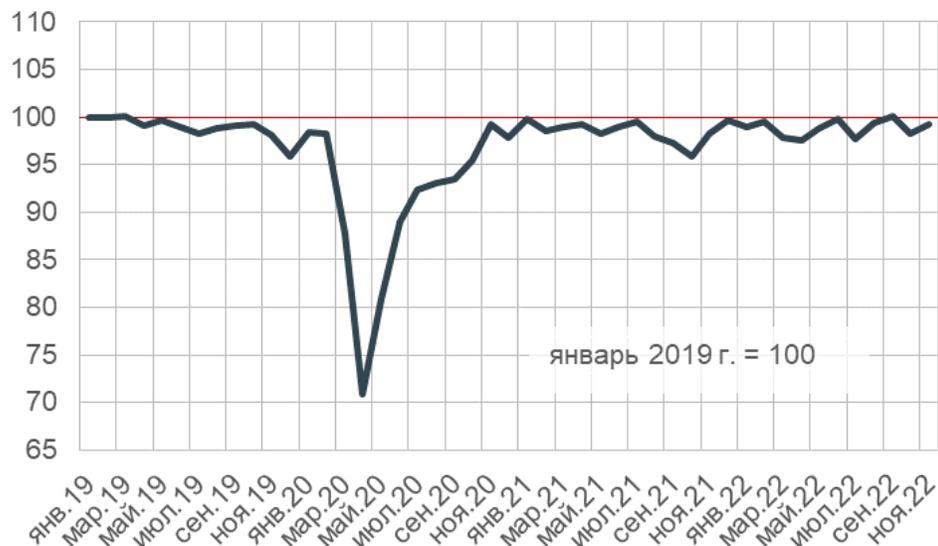
**ВВП** в IV квартале вырос на 0,7% кв/кв (выше ожиданий), показывая положительную динамику второй квартал подряд. Основной положительный вклад внесли накопление запасов, потребление домашних хозяйств и госсектора, тогда как инвестиции (прежде всего в жилье) внесли отрицательный вклад. В годовом выражении рост замедлился до 1,0% по сравнению с 1,9% в III квартале



	% кв/кв	% г/г
1 кв.21	1,5	1,2
2 кв.21	1,7	12,5
3 кв.21	0,7	5,0
4 кв.21	1,7	5,7
1 кв.22	<b>-0,4</b>	3,7
2 кв.22	<b>-0,2</b>	1,8
3 кв.22	0,8	1,9
4 кв.22	0,7	1,0

# Евразона – промышленность

Промышленное производство, январь 2019 = 100



В ноябре промышленное производство выросло на 1,0% м/м после снижения на 1,9% месяцем ранее, что оказалось существенно выше ожиданий. В годовом выражении продолжилось замедление до 2,0% г/г

За месяц производство инвестиционных товаров увеличилось на 1,0%, промежуточных – на 0,8%, товаров длительного пользования – на 0,4%, в то время как производство энергии упало на 0,9%, а товаров кратковременного пользования – на 1,3%.

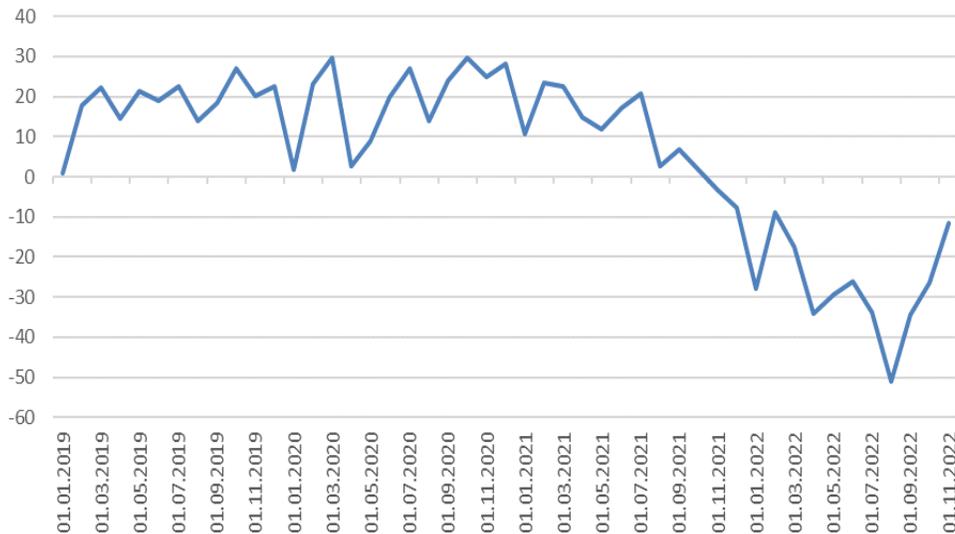
Среди ключевых стран еврозоны производство увеличилось во Франции и Германии и сократилось в Италии, Нидерландах и Испании

	% м/м	% г/г
авг.22	1,7	2,8
сен.22	0,8	5,1
окт.22	-1,9	3,4
ноя.22	1,0	2,0

# Евразия – внешняя торговля

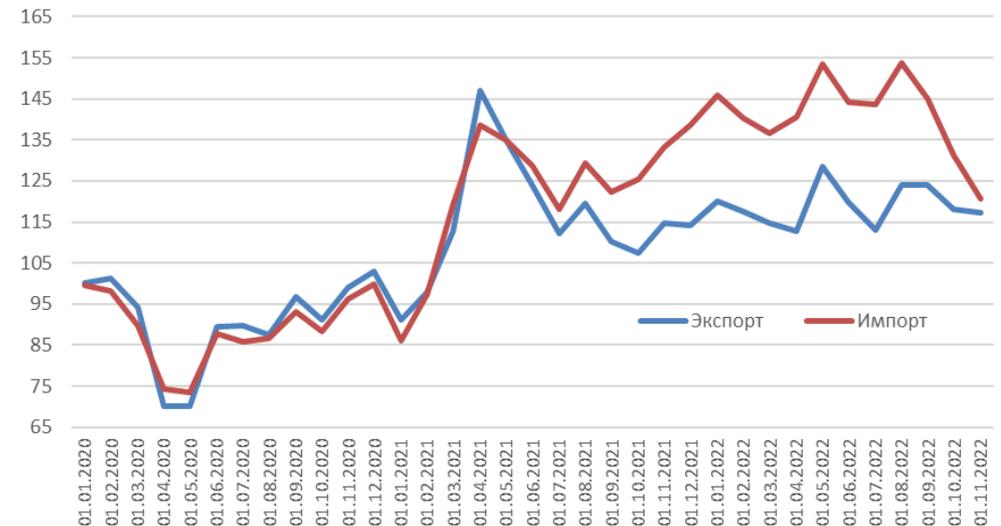
Рост стоимостных объемов внешней торговли замедляется третий месяц подряд, в большей степени за счет замедления роста импорта. В результате отрицательное **сальдо внешней торговли** еврозоны в ноябре продолжило сокращаться и составило 11,7 млрд евро. В целом за январь-ноябрь 2022 года наибольший дефицит торгового баланса еврозоны наблюдается с **Китаем** (370 млрд евро) и с **Россией** (143,3 млрд евро)

Торговый баланс, млрд евро



	млрд евро
авг.22	-52,4
сен.22	-34,4
окт.22	-26,5
ноя.22	-11,7

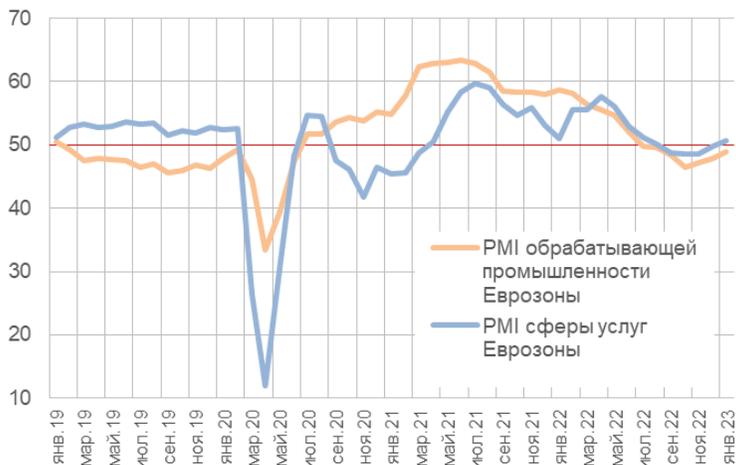
Стоимостные объемы внешней торговли, % г/г



	% г/г	экспорт	импорт
авг.22		24,0	53,7
сен.22		23,9	45,0
окт.22		18,0	31,4
ноя.22		17,2	20,2

## € Еврозона

В январе в еврозоне в сфере услуг возобновился рост деловой активности, обусловленный увеличением производства услуг в технологическом секторе (ИТ), здравоохранении и туризме. В обрабатывающей промышленности снижение деловой активности замедлилось



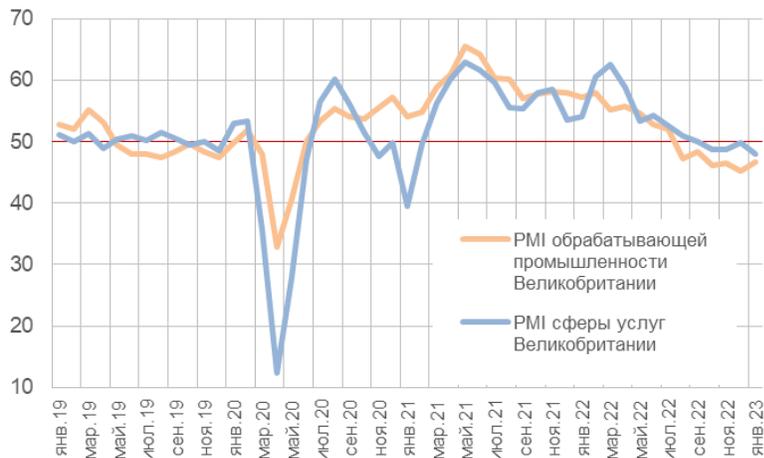
	PMI обр.	PMI услуги
окт.22	46,4	48,6
ноя.22	47,1	48,5
дек.22	47,8	49,8
январь.23	49,0	50,7

Источник: PMI by S&P Global

## Соединенное Королевство (PMI)

## 🇬🇧 Соединенное Королевство

В Соединенном Королевстве падение деловой активности продолжилось, что было вызвано падением доходов населения, неприятием риска корпоративными клиентами и сокращением инвестиций в бизнес. Однако ожидания роста деловой активности в 2023 году улучшились благодаря снижению инфляционного давления



	PMI обр.	PMI услуги
окт.22	46,2	48,8
ноя.22	46,5	48,8
дек.22	45,3	49,9
январь.23	46,7	48,0

## ● Япония

В Японии деловая активность постепенно возвращается на траекторию роста. В сфере услуг отмечено ускорение роста благодаря программе субсидирования поездок и недавнего ослабления мер по борьбе с COVID-19. В обрабатывающей промышленности деловая активность пока еще продолжает снижаться из-за слабого внутреннего спроса



	PMI обр.	PMI услуги
окт.22	48,7	53,2
ноя.22	49,0	50,3
дек.22	48,9	51,1
январь.23	48,9	52,4