

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 27 января по 2 февраля 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Фондовые индексы США продолжили активно расти на ожиданиях хорошей корпоративной отчетности крупнейших технологических компаний. Кроме того глава ФРС США обозначил, что ДКП начинает оказывать влияние на снижение инфляции. Участники рынка рассчитывают на смягчение политики регулятора к концу года. На этом фоне доходность десятилетних **гособлигаций** США снизилась, **доллар** ослаб к основным валютам. Рост товарных запасов привел к снижению цен на **рынках нефти и цветных металлов**. **Пшеница** в США дорожает на фоне сильного похолодания. Цены на **природный газ** в Европе также стали подрастать из-за наступления холодов



Россия

Рост потребительских цен за последнюю неделю января ускорился, но по отношению к прошлому году инфляция не изменилась и составила 11,6%. В банковском секторе сохраняется **существенный профицит ликвидности**. Размещаемые в крупнейших банках временно свободные остатки средств со счетов Федерального казначейства превышают отток рублевой ликвидности из банковского сектора, связанный с движением бюджетных средств, размещением новых выпусков ОФЗ и возобновлением продажи юаней из ФНБ. В декабре **промышленное производство** выросло на 0,3% м/м, положительный вклад внесли как добыча, так и обработка. По итогам 2022 года промышленное производство снизилось на 0,6% (добыча: рост на 0,8%, обработка: снижение на 1,3%)



США

ФРС ожидаемо увеличила ставку на 0,25 п.п. до 4,50-4,75% годовых. **Первичные заявки на пособия по безработице** падают в течение трех недель подряд. Экстремальные погодные явления (снежные бури на Среднем Западе и наводнения в Калифорнии) негативно повлияли на рост занятости в январе. Ожидался существенно больший прирост **новых рабочих мест** в частном секторе на фоне возобновления роста числа вакансий в декабре. **Личные сбережения** растут третий месяц подряд, а дефлятор потребительских расходов второй месяц подряд не превышает 0,1%



Еврозона

ЕЦБ и Банк Англии ожидаемо увеличили **ставки на 0,5 п.п. до 3,0% и 4,0%** соответственно. **Инфляция в еврозоне** в январе снизилась на 0,4% м/м (больше, чем ожидалось) в основном из-за падения цен на промышленные товары. В годовом выражении рост цен замедлился до 8,5%. В то же время базовая инфляция не изменилась и составила 5,2% г/г, риторика по поводу ужесточения ДКП остается жесткой. В IV квартале 2022 года **ВВП** еврозоны вырос на 0,1% кв/кв, что оказалось лучше ожиданий. В годовом выражении рост замедлился до 1,9% г/г против 2,3% в III квартале. По итогам всего 2022 года экономика еврозоны выросла на 3,5% г/г



Деловая активность

Деловая активность в обрабатывающих производствах России продолжила уверенно улучшаться в начале года на фоне увеличения внутреннего спроса. Ослабление мер по сдерживанию распространения COVID-19 в январе привело к замедлению падения производства в **Китае**. Рост деловой активности в **Индии** замедлился, но темпы все равно остаются исторически высокими

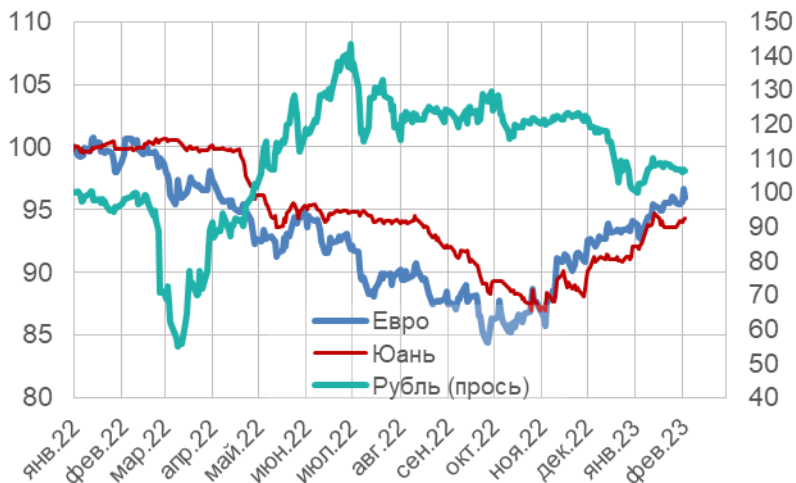


МВФ

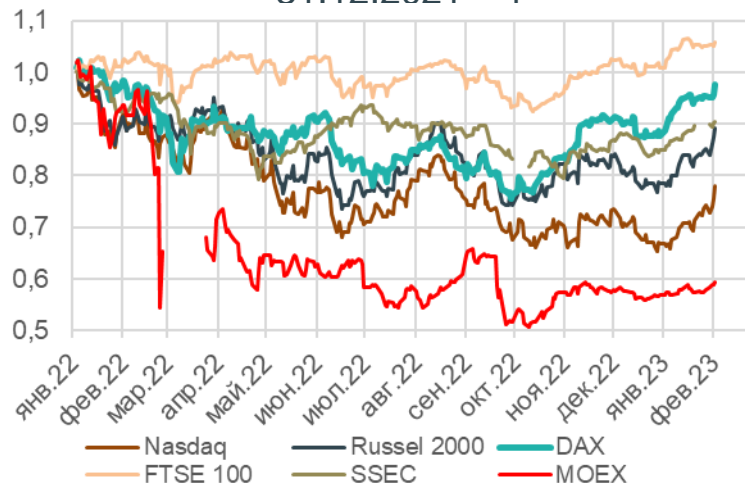
МВФ **улучшил прогноз роста глобальной экономики в 2023 году до 2,9%** с октябрьских 2,7%. В 2024 году МВФ ожидает ускорение роста до 3,1%. Оценка роста экономики России в 2023 году улучшена с падения на 2,3% до роста на 0,3%, в 2024 году ожидается ускорение до 2,1%

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

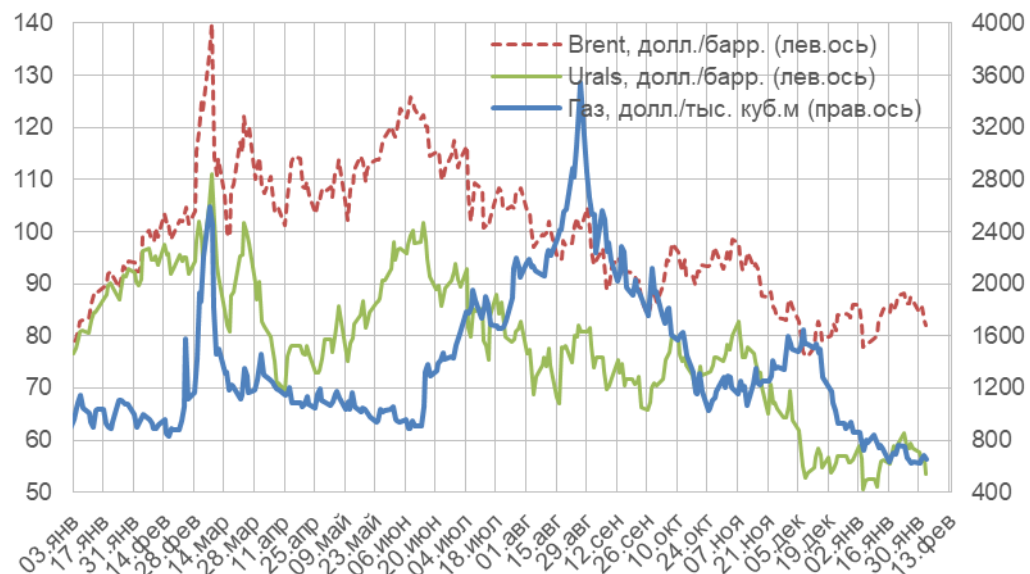
2.02.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	101,8	-0,1
Евро/\$	1,091	+0,2
\$/Рубль	70,07	-0,6
\$/Юань	6,73	+0,8
Биткоин/\$	23 802	+3,0

2.02.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+2,9
NASDAQ	+6,0
Russel 2000	+5,2
DAX	+2,5
FTSE 100	+0,8
NIKKEI 225	+0,1
MOEX	+3,5

2.02.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-2,6
Цветные металлы	-0,3
Нефть (Urals)	-9,9
Газ (TTF)	+4,3
Пшеница	+1,1
Золото	-0,9

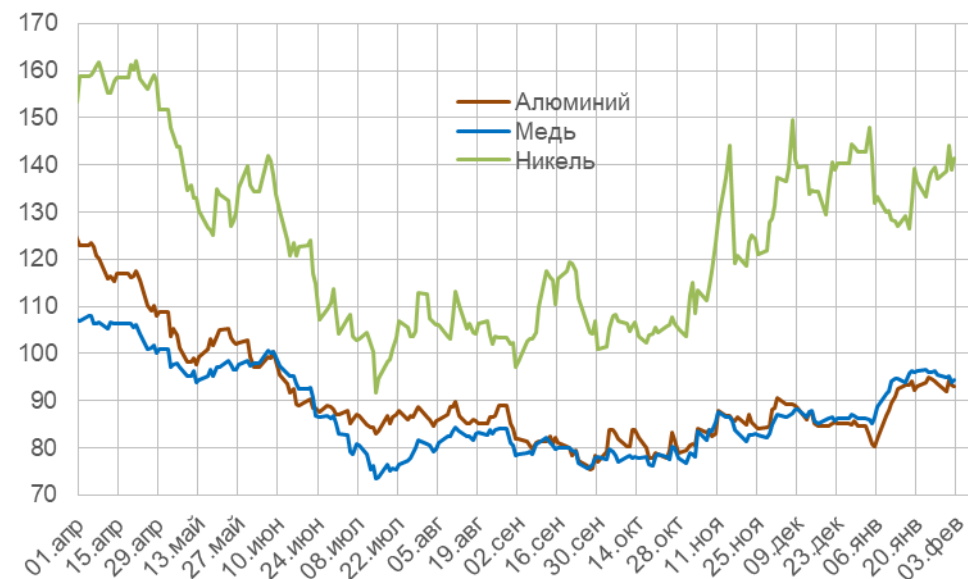
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	54	654
Среднее значение:		
- с февраля 2023	55	672
- с начала 2023	56	719
- с 2017 года	63	515

Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

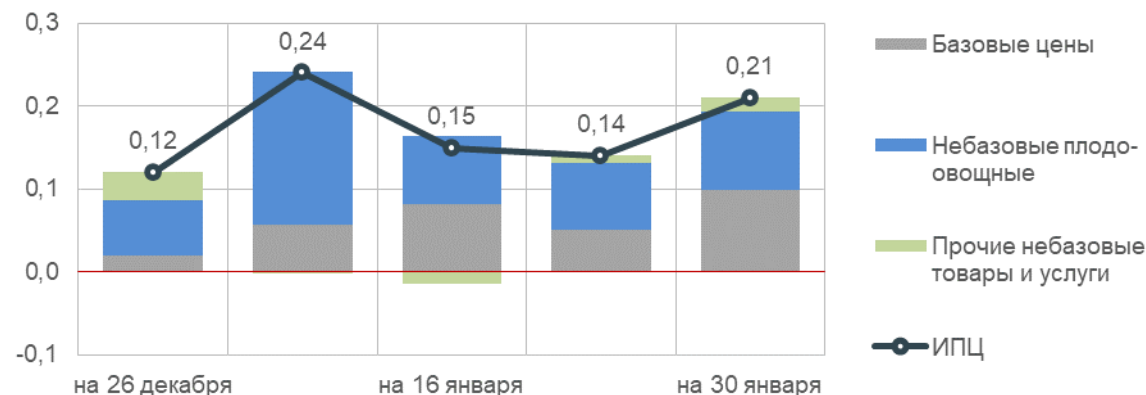


	2.02.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий		2 611	-1,3
Медь		9 151	-1,9
Никель		29 610	+1,4

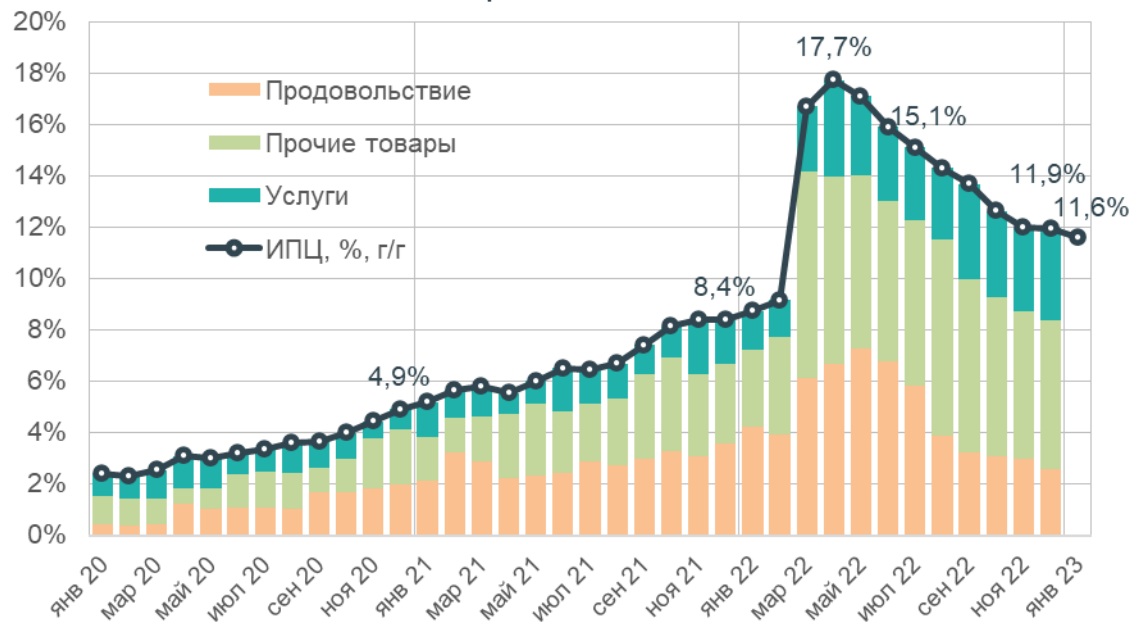
Россия – инфляция

- С 24 по 30 января потребительские цены выросли на 0,21%, в годовом выражении инфляция сохранилась на уровне 11,6%*
- По многим товарам в последнюю неделю наблюдается ускорение недельного роста цен
- 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 0,74%
- Среднесуточный прирост цен с начала января: 0,025% (0,025% в декабре 2022 года, 0,032% в ноябре)

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



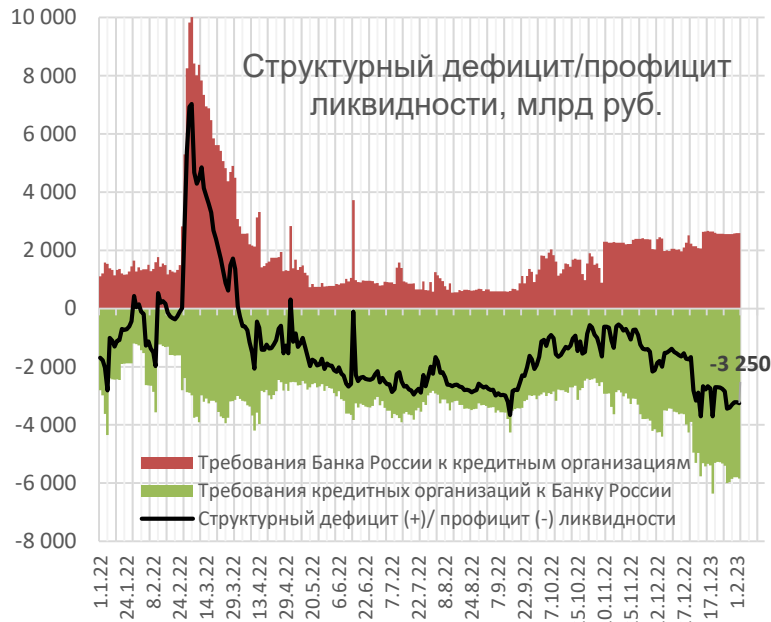
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Куры, колбаса полукопченая, молоко, яйца, сахар, ржаной хлеб, крупы	Фрутоовощная продукция, мясо, молочная продукция, водка
Непрод. товары	Предметы гигиены, стройматериалы, автомобили, бензин	Одежда, обувь, электрические товары, дизтопливо, медикаменты
Услуги	Полет в самолете эконом-классом	Бытовые услуги, проезд в общественном транспорте, гостиницы, коммунальные услуги

* Оценка Института ВЭБ

Россия – денежный рынок

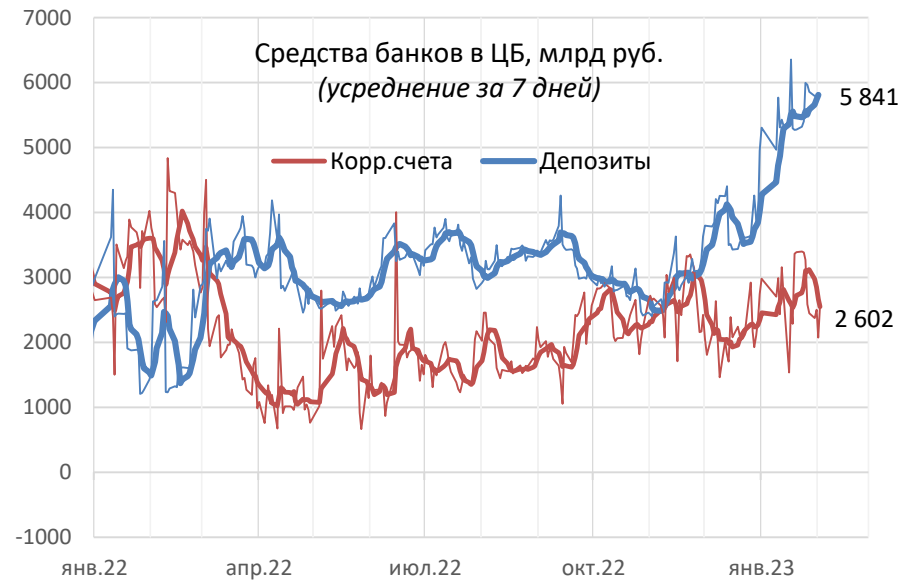
1 Банковская ликвидность



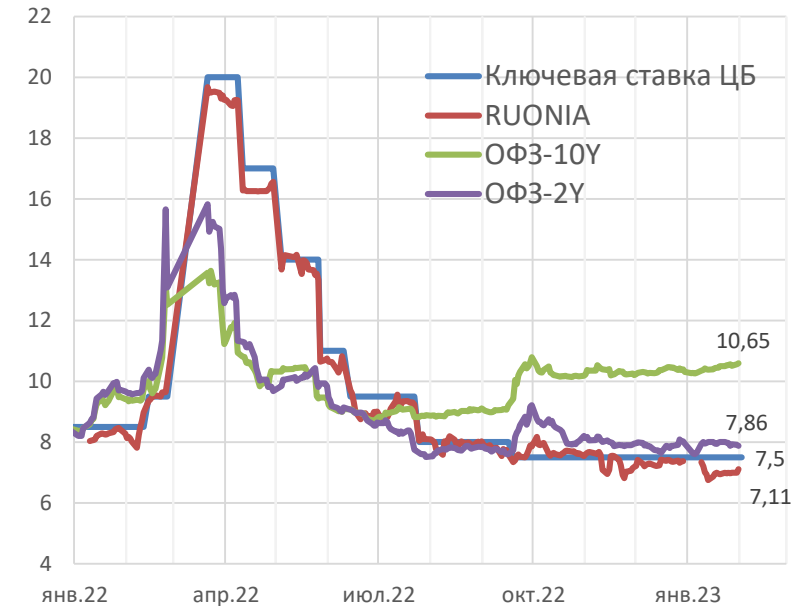
В банковском секторе сохраняется существенный профицит ликвидности

Ключевым источником увеличения свободной банковской ликвидности остаются временно свободные бюджетные средства. Однако эта ликвидность в основном очень короткая

млрд руб.	За неделю 27.01 – 02.02
Размещение временно свободных остатков со счетов Федерального казначейства на банковские депозиты и по договорам репо на срок от 7 дней	+3 558
Размещение новых выпусков ОФЗ	-140,2
Продажи юаней из ФНБ	-25,6



2 Процентные ставки, %



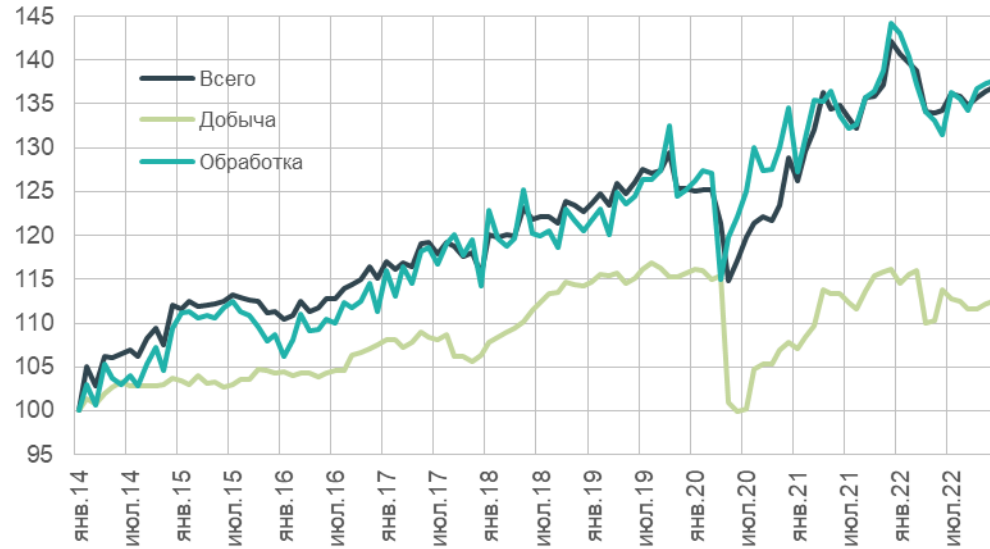
Процентные ставки на денежном рынке и в сегменте краткосрочного госдолга остаются стабильными

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

В такой ситуации вероятно сохранение ключевой ставки Банка России на уровне 7,5% на заседании 10 февраля, что соответствует ожиданиям участников рынка

Россия – промышленность

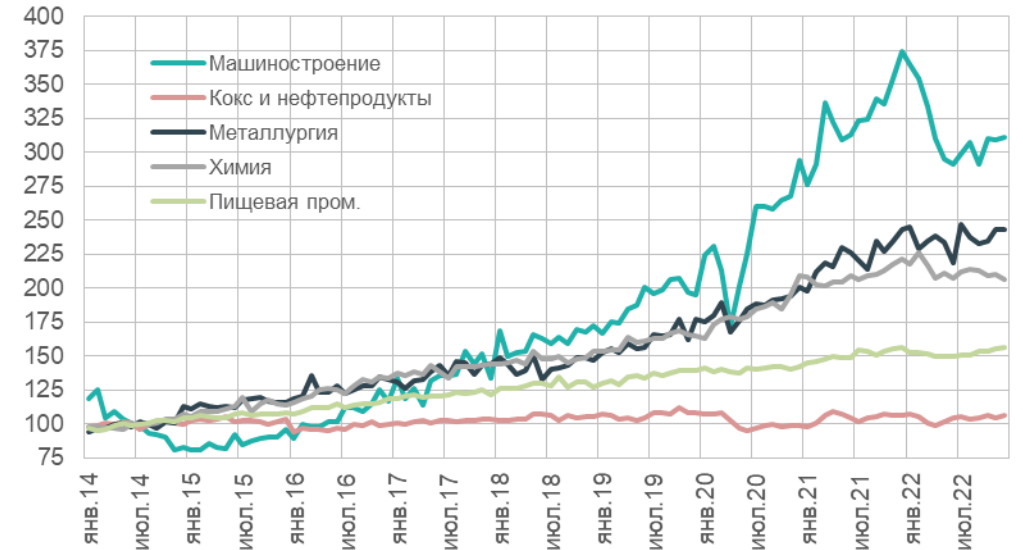
Промышленность (янв. 2014 = 100)



В декабре промышленное производство выросло на 0,3% м/м. Положительный вклад внесли и добыча полезных ископаемых (за счет угля и природного газа), и обрабатывающие отрасли. По итогам 2022 года промышленное производство снизилось на 0,6% (добыча: рост на 0,8%, обработка: снижение на 1,3%)

	% м/м*			% г/г		
	окт.22	ноя.22	дек.22	окт.22	ноя.22	дек.22
Промышленность	0,7	0,5	0,3	-2,6	-1,8	-4,3
Добыча	0,0	0,5	0,3	-2,6	-2,3	-2,6
Обработка	1,9	0,4	0,2	-2,4	-1,6	-5,7

Отдельные отрасли (2014 год = 100)



Среди обрабатывающих производств наибольший рост показали нефтепереработка, машиностроение (в основном за счет автомобилей), пищевая промышленность и металлургия. Отрицательную динамику продемонстрировали химическая промышленность и производство строительных материалов

	% м/м		
	окт.22	ноя.22	дек.22
Обрабатывающие отрасли	1,9	0,4	0,2
Кокс и нефтепродукты	1,9	-1,8	1,3
Машиностроение	6,6	-0,5	0,6
Пищевая пром.	0,1	1,1	0,6
Металлургия	0,8	3,6	0,4
Химия	-1,6	0,2	-1,6

* Очищенный от сезонного фактора, оценка Института ВЭБ

США

Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю продолжили снижаться уже третью неделю подряд



Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
7.январь	0,205	1,655
14.январь	0,190	1,667
21.январь	0,186	1,655
28.январь	0,183	

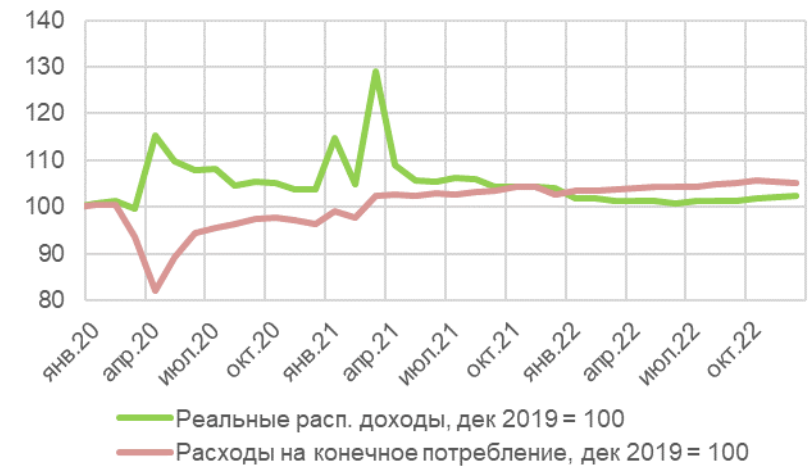
В январе количество занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, выросло всего на 106 тысяч (существенно ниже ожидания) – это минимальный рост с февраля 2021 года. Компании продолжают активно нанимать сотрудников в индустрии гостеприимства, в финансовой сфере и производстве. При этом значительно снизилось количество занятых в торговле, транспорте и коммунальных услугах, а также в строительстве. Рост заработной платы не изменился и составил 7,3% г/г



тыс. чел.

окт.22	183
ноя.22	212
дек.22	253
январь.23	106

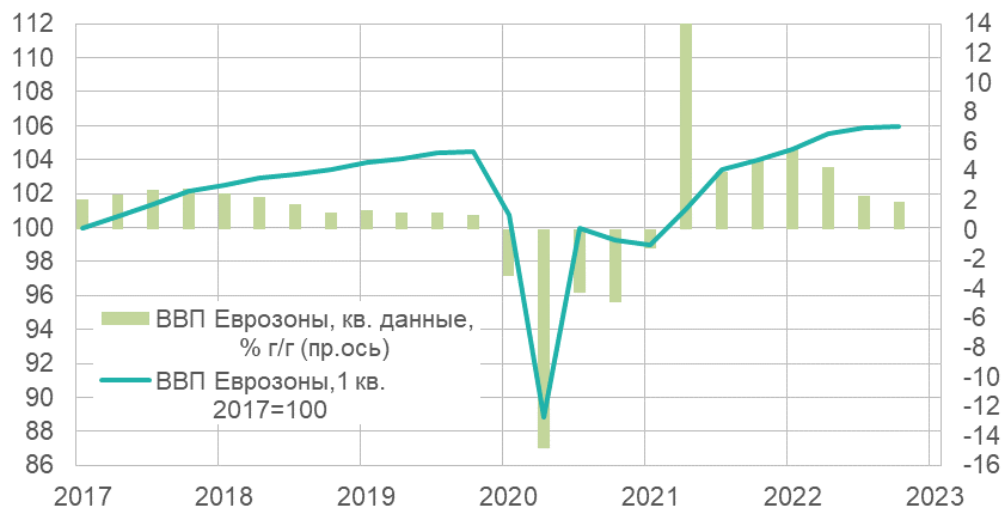
В декабре реальные доходы ожидаемо выросли на 0,2% за счет увеличения заработной платы и доходов собственников. Потребительские расходы в реальном выражении сокращались второй месяц подряд, в т.ч. в декабре - на 0,3% в основном на товары длительного пользования. Индекс цен потребительских расходов вырос на 0,1% м/м, а в годовом выражении рост замедлился до 5,0% с 5,5 г/г в ноябре



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
сен.22	0,0	-3,3	0,3	2,1
окт.22	0,5	-2,8	0,4	1,8
ноя.22	0,2	-2,3	-0,2	1,7
дек.22	0,2	-1,7	-0,3	2,2

Еврозона

В IV квартале 2022 года ВВП еврозоны вырос на 0,1% кв/кв, что оказалось лучше ожиданий, после роста на 0,3% в III квартале. Рост экономики Ирландии, Франции и Испании компенсировал снижение в Германии и Италии. В годовом выражении рост замедлился до 1,9% против 2,3% в III квартале. По итогам всего 2022 года экономика еврозоны продемонстрировала рост на 3,5% г/г



Потребительские цены в январе снизились на 0,4% м/м (без учета данных по Германии) в основном за счет цен на неэнергетические промышленные товары. Дефляция наблюдается уже 3 месяца подряд. В январе наибольшее снижение отмечено в Нидерландах, Бельгии, Италии и на Кипре, наибольший рост цен - в Словакии и Австрии. В годовом выражении рост цен продолжил замедляться с 9,2% до 8,5% г/г. В то же время базовая инфляция (без учета продуктов питания и энергоносителей) не изменилась и составила 5,2% г/г



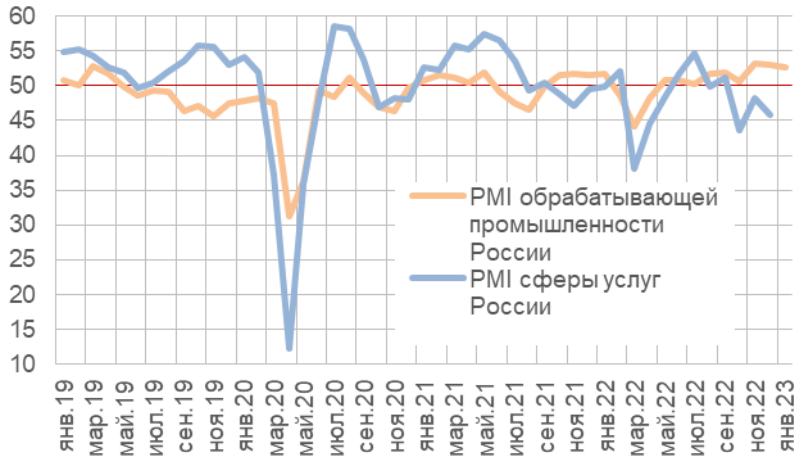
ВВП, %	1 кв.22	2 кв.22	3 кв.22	4 кв.22	
	г/г	г/г	г/г	г/г	кв/кв
Еврозона	5,5	4,3	2,3	1,9	0,1
Германия	3,5	1,7	1,4	1,1	-0,2
Франция	4,8	4,2	1,0	0,5	0,1
Италия	6,4	5,0	2,7	1,7	-0,1
Испания	6,9	7,8	4,8	2,7	0,2
Латвия	5,0	2,7	-0,4	0,1	0,3
Литва	4,1	2,8	2,4	-0,4	-1,7

	% м/м	% г/г
окт.22	1,5	10,6
ноя.22	-0,1	10,1
дек.22	-0,3	9,2
январь.23	-0,4	8,5



Россия

Деловая активность в **обрабатывающих производствах России** продолжила уверенно улучшаться в начале года на фоне роста новых заказов (из-за сильного внутреннего спроса), что побудило ряд компаний увеличить штат. По опросам производство в январе также росло благодаря уменьшению количества задержек с поставками

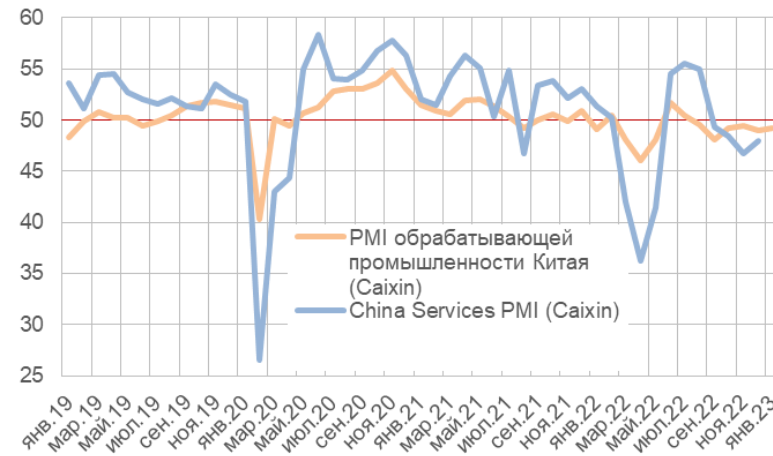


	PMI obr.	PMI услуги
окт.22	50,7	43,7
ноя.22	53,2	48,3
дек.22	53,0	45,9
янв.23	52,6	



Китай

Ослабление антиковидных мер в январе привело к замедлению падения деловой активности в **обрабатывающих отраслях Китая**. В то же время как внутренний, так и внешний спрос остаются слабыми

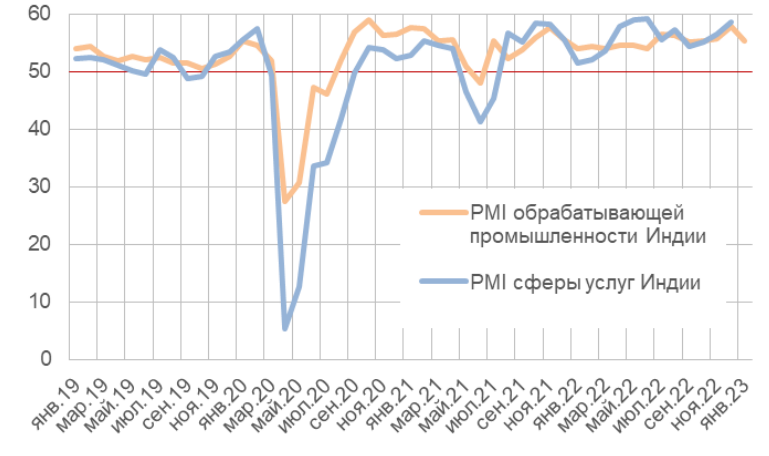


	PMI obr.	PMI услуги
окт.22	49,2	48,4
ноя.22	49,4	46,7
дек.22	49,0	48,0
янв.23	49,2	



Индия

Рост деловой активности в **обрабатывающей промышленности Индии** в январе замедлился, но темпы все равно остаются исторически высокими. Компании стремились пополнить свои запасы



	PMI obr.	PMI услуги
окт.22	55,3	55,1
ноя.22	55,7	56,4
дек.22	57,8	58,5
янв.23	55,4	

МВФ

(World Economic Outlook, январь 2023)

- МВФ улучшил прогноз роста глобальной экономики в 2023 году до 2,9% (по ППС) с октябрьских 2,7%. В 2024 году ожидается ускорение роста до 3,1%
- Более высокую оценку подъема мировой экономики МВФ связывает с большей, чем ожидалось, устойчивостью динамики в ключевых странах, а также с возможностью более сильного импульса со стороны отложенного спроса на фоне более быстрого замедления инфляции
- Оценка роста экономики России в 2023 году улучшена с падения на 2,3% до роста на 0,3%, в 2024 году ожидается ускорение роста до 2,1%
- По ключевым экономикам мира оценки роста на 2023 год также повышены (кроме Великобритании, где ожидается падение ВВП на 0,6%).
- При этом в 2023 году рост мировой экономики замедлится по сравнению с предыдущим годом, в том числе в США – до 1,4%, в еврозоне – до 0,7%, в Индии – до 6,1%. Прогноз роста Китая на 2023 год повышен до 5,2%

ВВП, % г/г	2021	2022	2023	2024	2023	2024
	отчет	оценка	прогноз		пересмотр относительно прогноза за октябрь 2022, п.п.	
Мир	6,2	3,4	2,9	3,1	0,2	-0,1
США	5,9	2,0	1,4	1,0	0,4	-0,2
Япония	2,1	1,4	1,8	0,9	0,2	-0,4
Великобритания	7,6	4,1	-0,6	0,9	-0,9	0,3
Еврозона	5,3	3,5	0,7	1,6	0,2	-0,2
Китай	8,4	3,0	5,2	4,5	0,8	0,0
Индия	8,7	6,8	6,1	6,8	0,0	0,0
Россия	4,7	-2,2	0,3	2,1	2,6	0,6
Турция	11,4	5,5	3,0	3,0	0,0	0,0

