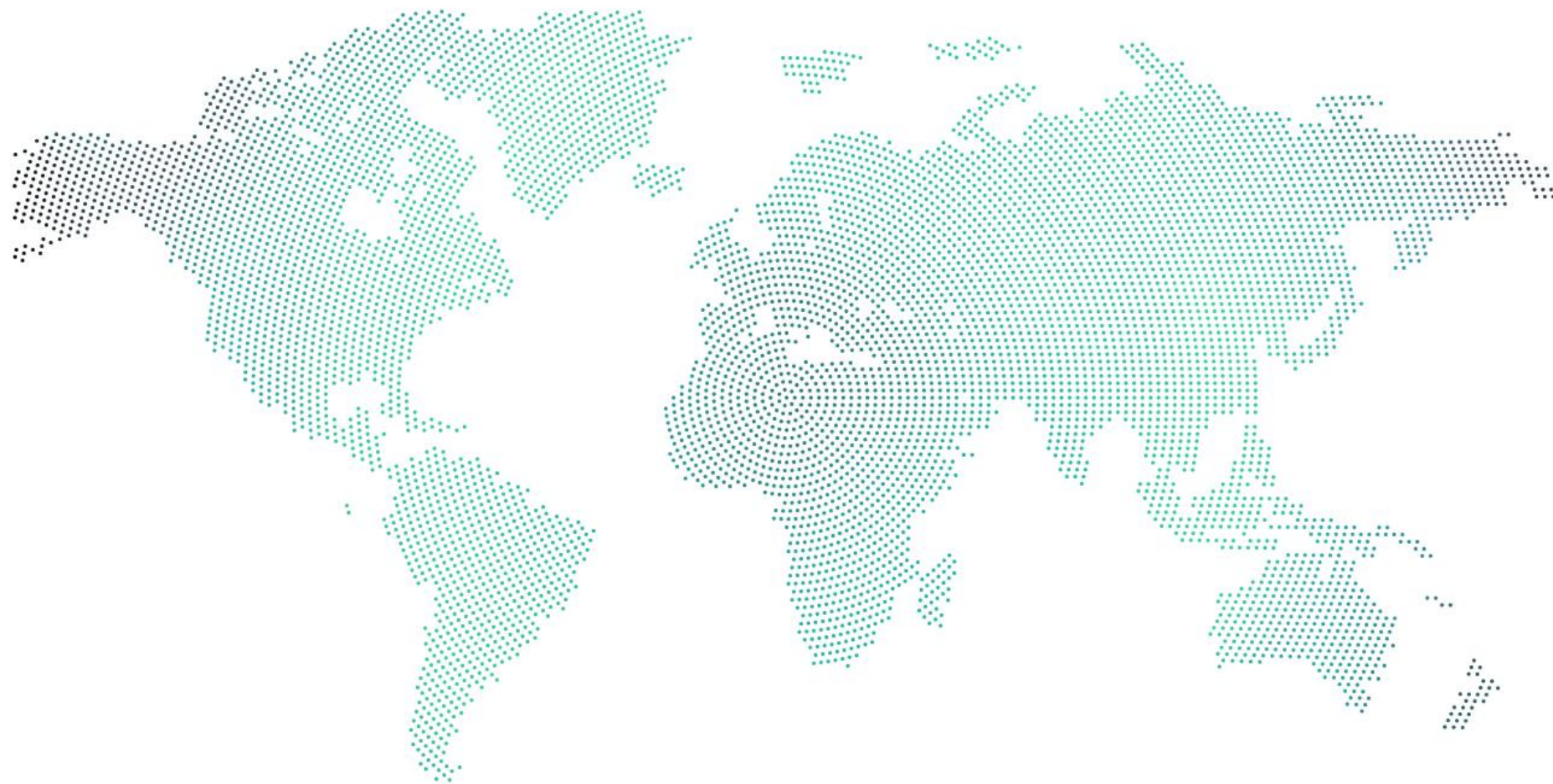




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 10 по 16 марта 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Неожиданное банкротство ряда банков в США и проблемы швейцарского банка Credit Suisse увеличили волатильность на рынках и риски банковского сектора. За минувшую неделю резко снизился **фондовый индекс** Russel 2000 (компаний малой капитализации), рухнули акции американского банковского сектора, упали европейские фондовые индексы. Снизилась доходность американских и европейских долгосрочных **гособлигаций**. Уход в безрисковые активы привел к резкому падению **нефтяных котировок**, снижению цен на **цветные металлы** и росту цен на **золото**. Цены на **пшеницу** стали расти из-за неопределенности сроков продления зерновой сделки



Россия

Вторую неделю резко замедляется годовая **инфляция** (до 7,4% по состоянию на 13 марта) из-за высокой базы прошлого года и стагнации цен в последние недели. **Ставка** на межбанковском рынке опустилась ниже ключевой ставки Банка России. **Доходность** государственных ценных бумаг за неделю незначительно выросла как в среднесрочном, так и в долгосрочном сегменте



США

ФРС США в целях **стабилизации банковского сектора** через дисконтное окно предоставила банкам рекордные \$153 млрд. **Первичные заявки на пособия по безработице** снизились сильнее ожиданий, что свидетельствует о сохраняющейся напряженности на рынке труда. **Инфляция** в феврале снизилась до 6,0% г/г по сравнению с 6,4% в январе, при этом февральский рост потребительских цен составил 0,4% м/м (в основном за счет цен на жилье). В феврале число вновь созданных рабочих мест вне с/х превысило ожидания и составило 311 тысяч. Объем **розничной торговли** в реальном выражении в феврале не изменился



Еврозона

Несмотря на кризис швейцарского банка Credit Suisse, ЕЦБ повысил **ключевую ставку** на 0,5 п.п. до 3,5% на фоне сохранения высокой инфляции в еврозоне. Однако разрастание кризиса в банковской системе увеличивает неопределенность дальнейших шагов ЕЦБ. В январе **промышленное производство** выросло выше ожиданий (на 0,7% м/м после падения на 1,3% месяцем ранее) за счет увеличения производства промежуточных товаров



Соединенное Королевство

В январе **ВВП** вырос на 0,3% м/м после снижения на 0,5% в декабре. Сектор **услуг** увеличился на 0,5% и внес основной положительный вклад в динамику ВВП, **промышленное производство** сократилось на 0,3%, объемы **строительства** упали на 1,7%



Китай

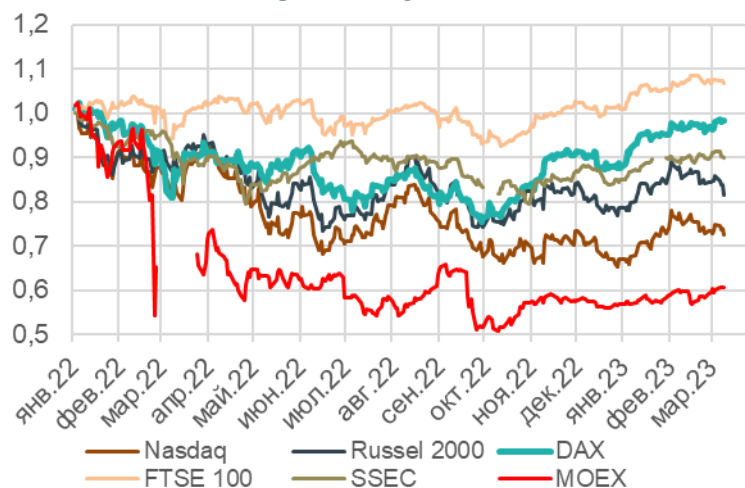
Экономика Китая продолжила демонстрировать **умеренное восстановление** в первые 2 месяца 2023 года, но устойчивость роста остается под давлением ситуации на рынке труда и в секторе недвижимости в сочетании с рисками глобальной рецессии

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

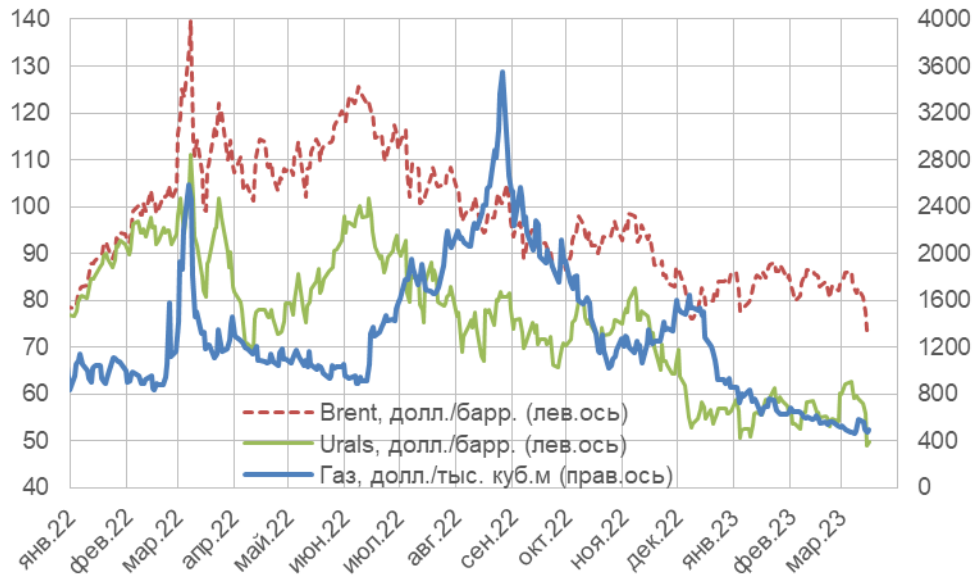
16.03.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	104,4	-0,8
Евро/\$	1,061	+0,3
\$/Рубль	77,6	-2,1
\$/Юань	6,9	+0,9
Биткоин/\$	24 845	+20,1

16.03.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+1,1
NASDAQ	+3,3
Russel 2000	-3,0
DAX	-4,3
FTSE 100	-6,0
NIKKEI 225	-5,6
SSEC	-1,5
MOEX	-1,4

16.03.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-1,4
Цветные металлы	-1,7
Нефть (Urals)	-16,3
Газ (TTF)	+2,0
Пшеница	+7,0
Золото	+4,8

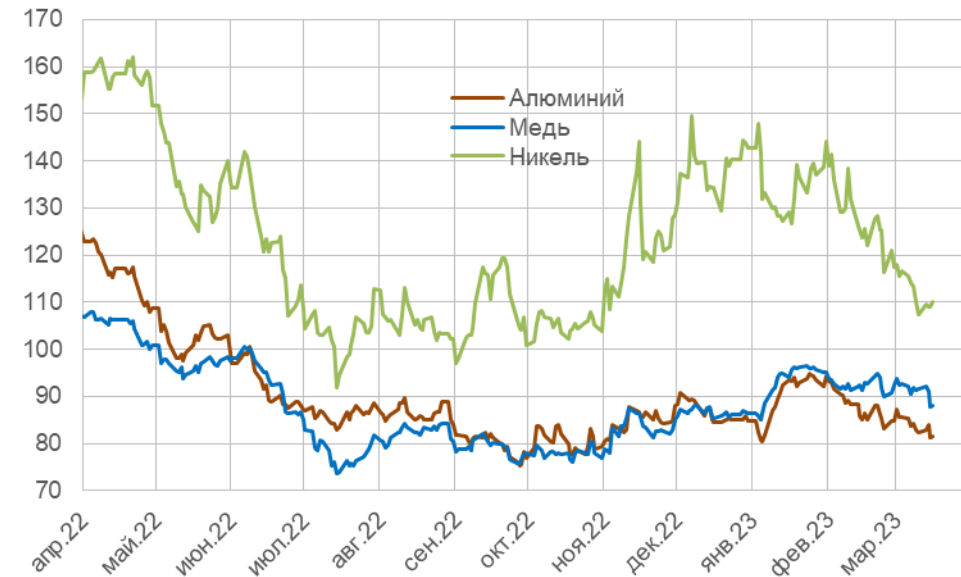
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



16.03.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	50	494
Среднее значение:		
с марта 2023	58	506
с начала 2023	56	626
с 2017 года	63	516

Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

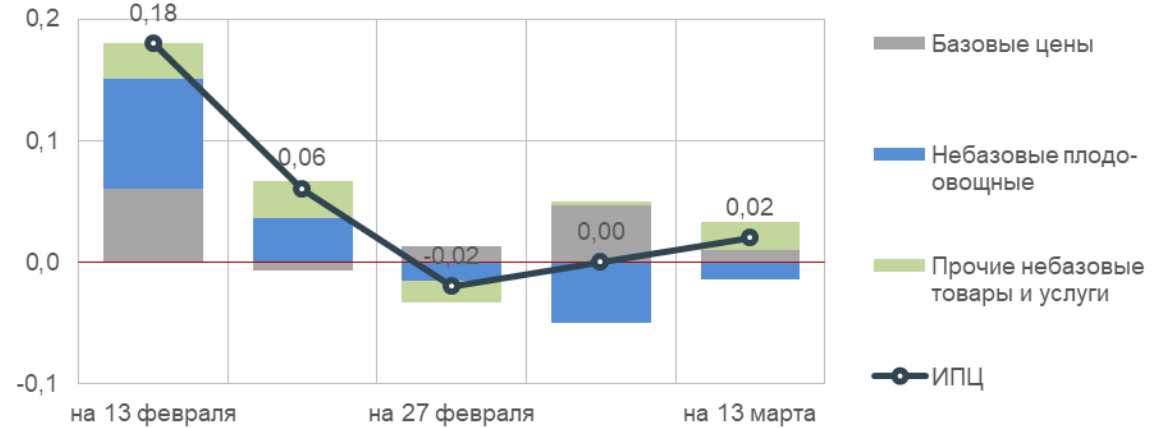


16.03.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 285	-1,6
Медь	8 535	-3,6
Никель	23 018	-0,2

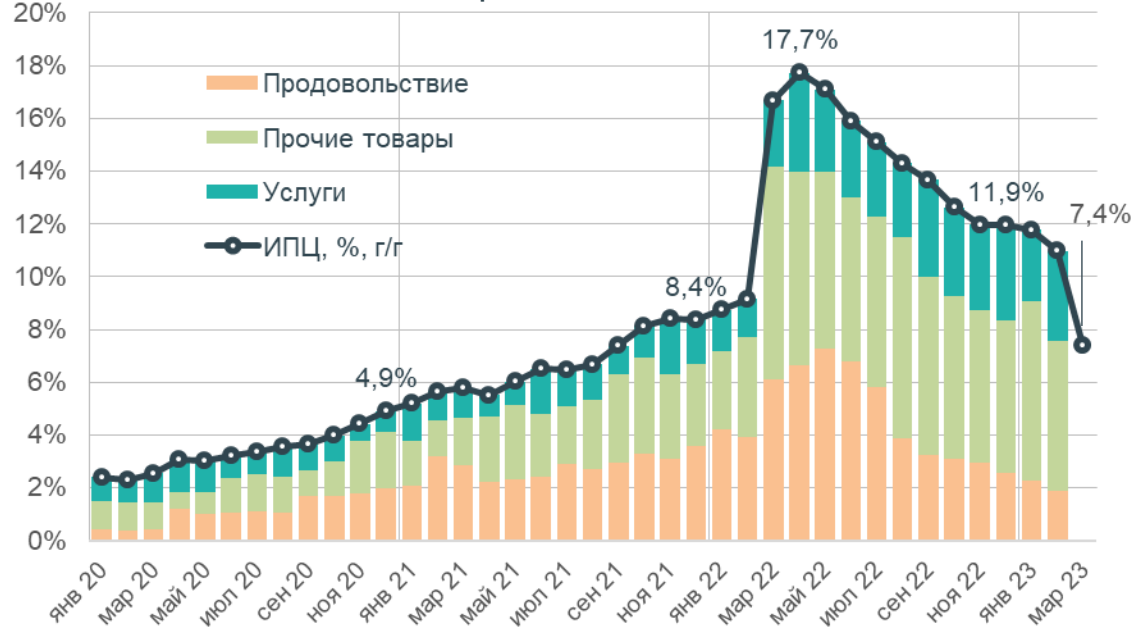
Россия – инфляция

- С 7 по 13 марта 2023 года потребительские цены выросли на 0,02%
- В годовом выражении инфляция стремительно замедляется вторую неделю подряд, в связи с высокой базой прошлого года, и достигла 7,4%* (11% по итогам февраля)
- С начала 2023 года цены выросли на 1,3%
- Среднесуточный прирост цен с начала марта составил 0,002% (0,016% в феврале и 0,027% в январе)

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г

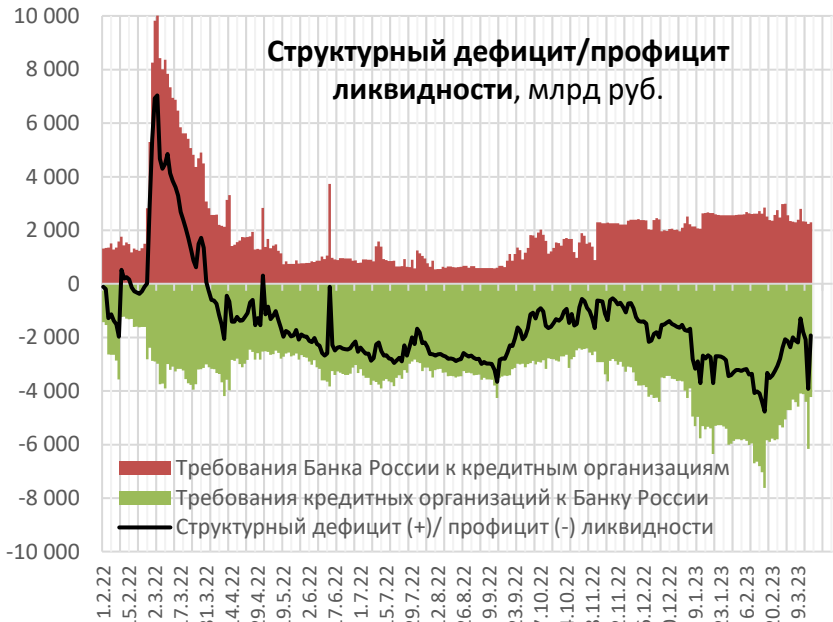


Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Свинина, баранина, куры, колбаса, молочная продукция, хлеб, крупы, картофель, капуста	Рыба, яйца, сахар, мука, помидоры, лук, свекла, бананы
Непрод. товары	Электроника, стройматериалы, топливо, автомобили	Одежда и обувь, бытовая химия
Услуги	Газоснабжение	Гостиницы, санатории, бытовые услуги, авиабилеты

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



Объем структурного профицита банковской ликвидности в марте в среднем составляет около 2 трлн руб., что в 1,5-2 раза меньше уровня января-февраля

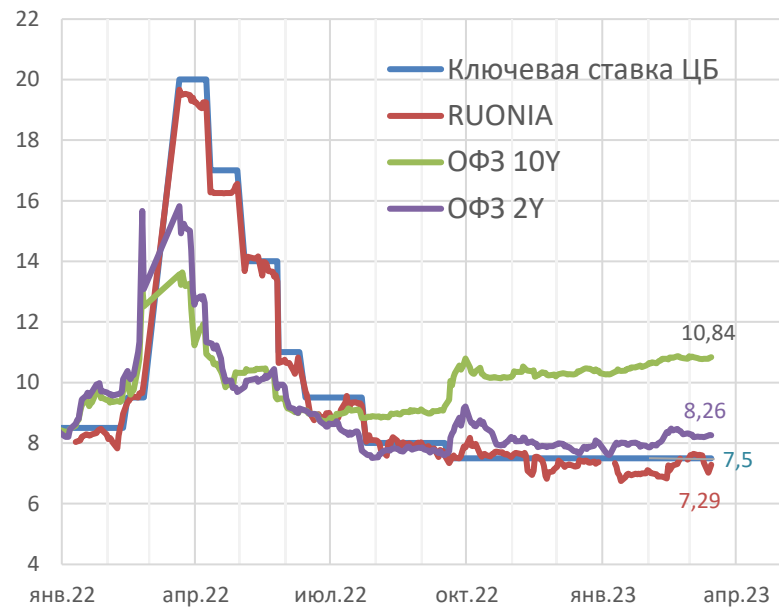
Бюджетные расходы, продажа валюты из ФНБ и увеличение наличных в обращении остаются основными факторами, которые влияют на свободную банковскую ликвидность (СБЛ)

млрд руб.*	За период 09.03 – 15.03	трлн руб., на начало дня	16.03.2023	Изменение с 09.03
Изменение остатков средств Казначейства на банковских депозитах и по договорам РЕПО	-512	Задолженность КО по операциям РЕПО с ЦБ	1,7	-0
Размещение новых выпусков ОФЗ	-82	Остатки средств КО на корр. счетах в ЦБ	2,7	-0,7
Продажа юаней из ФНБ	-27,2	Остатки средств КО на депозитах в ЦБ	4,2	-0,1
Изменение наличных в обращении	-78,8			

* Знак показывает влияние на СБЛ («+» - увеличение, «-» - уменьшение)

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

2 Процентные ставки, %



Ставка на межбанковском рынке снизилась ниже ключевой ставки ЦБ.

Доходности государственных ценных бумаг незначительно выросли, как в среднесрочном, так и в долгосрочном сегменте.

В текущей ситуации вероятно сохранение ключевой ставки Банка России на уровне 7,5% на заседании 17 марта, что соответствует ожиданиям участников рынка.

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



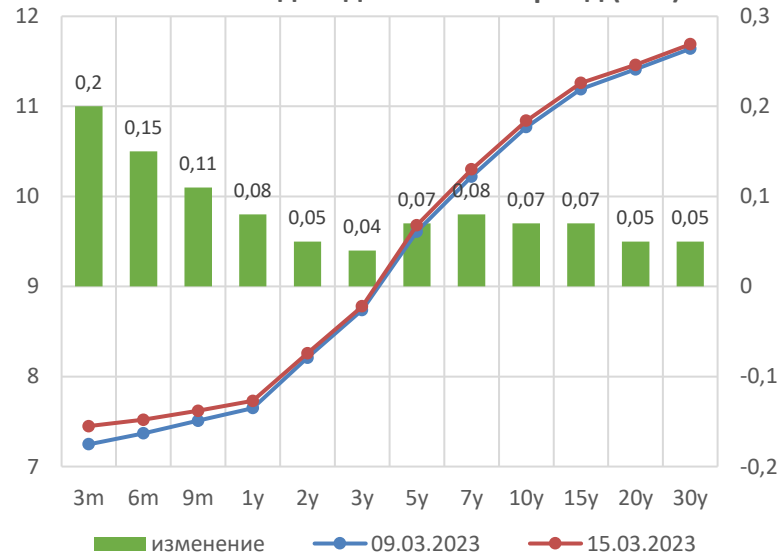
На аукционе 15 марта Минфин разместил ОФЗ на 82 млрд руб., максимально удовлетворив спрос по сравнению с предыдущими аукционами в текущем году.

Всего с начала года объем заимствований составил 664 млрд руб. из 800 млрд руб., запланированных на 1 квартал 2023 г. (или 83%).

Следующие аукционы запланированы на 22 и 29 марта

2 Доходности ОФЗ, %

Кривая доходностей ОФЗ (% годовых) и изменение доходностей за период (б.п.)



Кривая доходности ОФЗ сдвинулась вверх по всем срокам к погашению. Наибольший рост доходностей произошел в краткосрочном сегменте, что отражает ожидания участников рынка относительно траектории ключевой ставки Банка России

3 Вмененная инфляция*, %



* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности номинальных и реальных облигаций совпадают

Рыночные ожидания инфляции на долгосрочный период сохранились на уровне 6,6%

США – макропоказатели

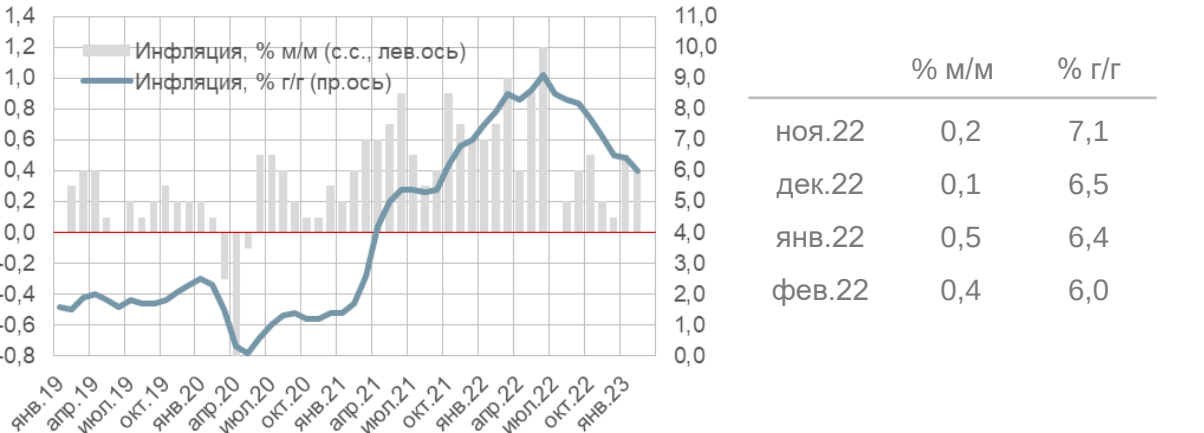
Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизились сильнее ожиданий (до 192 тыс., или на 20 тыс. – самое большое падение с июля прошлого года). В основном это было связано со снижением количества заявок в Нью-Йорке, где школьные работники вернулись к работе после школьных каникул



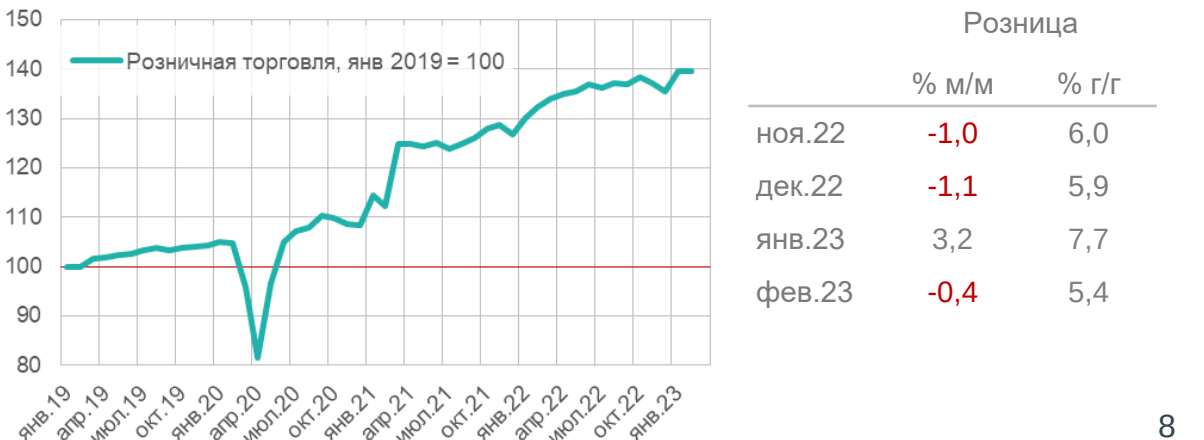
В феврале число вновь созданных рабочих мест вне с/х превысило ожидания и составило 311 тысяч. Сохраняется существенный прирост рабочих мест в сфере отдыха и гостеприимства, в здравоохранении, профессиональных и деловых услугах. Уровень безработицы вырос до 3,6% с 3,4% в январе. Рост почасовой оплаты труда в феврале замедлился до 0,2% м/м с 0,3% в январе за счет снижения в оптовой торговле, образовании и здравоохранении



В феврале потребительские цены ожидаемо выросли на 0,4%. Наибольший вклад внесли цены на жилье. Выросли цены на отдых, одежду, авиатарифы и автострахование. При этом снизились цены на энергию (за счет газа и мазута), поддержанные автомобили и медицинские услуги. Базовая инфляция в январе составила 0,5% м/м. Годовая инфляция снизилась до 6,0% г/г с 6,4% в январе

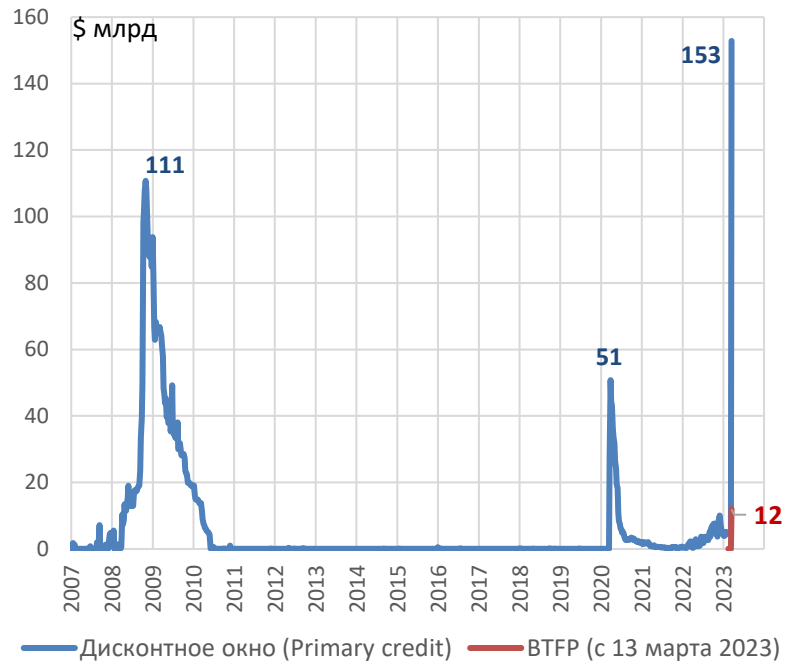


В феврале номинальный объем розничных продаж сократился на 0,4% (сильнее ожиданий) после январского скачка на 3,2%. Наибольший негативный вклад внесли продажи автомобилей и услуги общепита. В то же время продолжился рост интернет торговли. В реальном выражении объем розничных продаж не изменился



США – денежный рынок

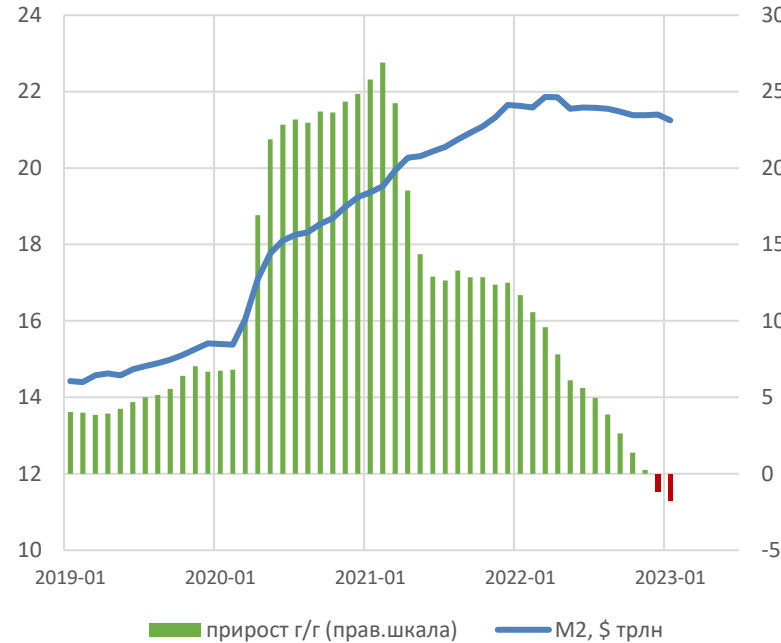
1 Поддержка банковской ликвидности



На фоне банкротства ряда банков американский банковский сектор обратился за поддержкой к ФРС США. Долг по кредитам через дисконтное окно* резко подскочил до рекордных \$153 млрд и превысил уровень кризиса 2008 г. Дополнительно через новую программу экстренной поддержки было привлечено еще \$12 млрд

* Дисконтное окно (primary credit) – традиционный источник поддержки ликвидности для банков с устойчивым финансовым состоянием

2 Денежная масса M2



Денежная масса продолжает сокращаться на фоне ужесточения денежно-кредитной политики

3 Рыночные котировки



Банкротство отдельных банков привело к обвалу акций банковского сектора и снижению доходностей гособлигаций на фоне ухода от рисков

Примечание: индекс Invesco KBW Bank ETF представляет собой модифицированный взвешенный по рыночной капитализации индекс компаний, в основном занимающихся банковской деятельностью в США

Еврозона



В январе **промышленное производство** увеличилось на 0,7% м/м после падения на 1,3% в декабре, что оказалось существенно лучше ожиданий (0,4% м/м). В годовом выражении рост составил 0,9% г/г против падения на 2,0% месяцем ранее

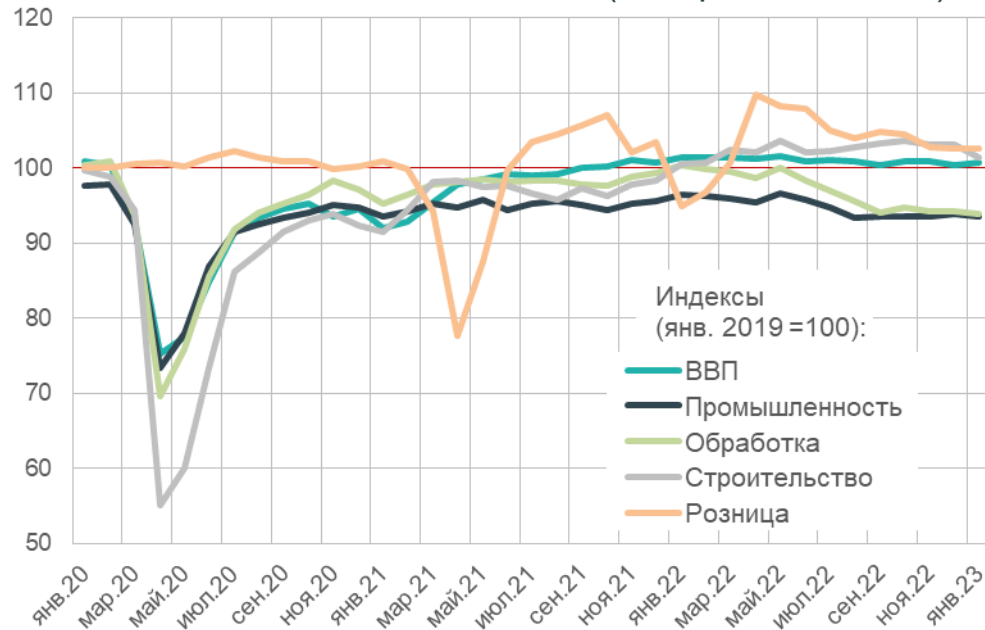
Общий рост промышленности обеспечило производство промежуточных товаров, которое увеличилось на 1,5%. Производство инвестиционных товаров снизилось на 0,2%, товаров длительного пользования – на 0,7%, кратковременного – на 2,1%, энергии – на 0,8%

Самый высокий месячный прирост промышленного производства был зарегистрирован в Ирландии (+9,3%), Швеции (+5,0%) и Румынии (+2,0%). Наибольшее снижение наблюдалось в Дании (-7,1%), Венгрии (-5,0%) и Нидерландах (-4,3%)

	% м/м	% г/г
окт.22	-1,8	4,2
ноя.22	1,4	3,6
дек.22	-1,3	-2,0
январ.23	0,7	0,9

Соединенное Королевство

ВВП и его компоненты, % м/м (январь 2019 = 100)



- В январе **ВВП** вырос на 0,3% м/м после снижения на 0,5% месяцем ранее. Сектор **услуг** увеличился на 0,5% и внес основной положительный вклад в темп прироста ВВП. **Промышленное производство** сократилось на 0,3%, объемы **строительства** упали на 1,7%
- Производство сократилось и в **добывающей** (на 2,2%), и в **обрабатывающей** (на 0,4%) промышленности
- Розничный товарооборот** вырос на 0,5% м/м после падения на 1,2% в декабре. В то же время объемы продаж остаются на 1,4% ниже доковидного уровня
- Великобритания остается единственной страной G7, которая еще не полностью восстановила объем производства, потерянный во время пандемии COVID-19
- Несмотря на лучшие, чем ожидалось, январские результаты, эксперты по-прежнему считают, что экономика движется по нисходящей траектории, поскольку высокая инфляция снижает доходы домохозяйств и деловую активность

% м/м	ноябрь	декабрь	январь
ВВП	0,1	-0,5	0,3
Промышленность	0,1	0,3	-0,3
в т.ч. обработка	-0,5	0,0	-0,4
Строительство	-0,5	0,0	-1,7
Услуги	0,2	-0,8	0,5
Розничный товарооборот	-0,4	-1,2	0,5

Китай – реальный сектор

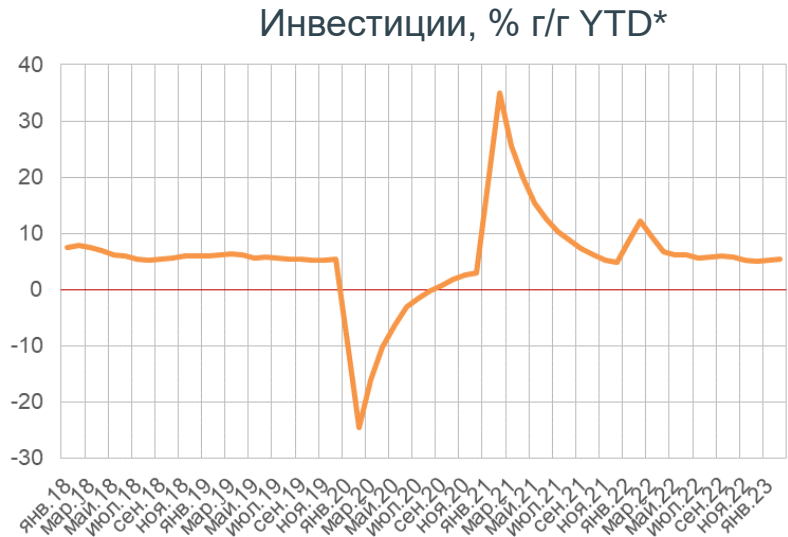
- За январь-февраль темпы роста **промышленного производства** составили 2,4% г/г после роста 1,3% в декабре. Производство в горнодобывающей промышленности увеличилось на 4,7%, в обрабатывающей – на 2,1%
- **Розничный товарооборот** вырос на 3,5% г/г после падения на 1,8% г/г в декабре. Рост отмечен по большинству категорий, но продажи дорогостоящих товаров, таких как автомобили и бытовая техника, снизились
- Рост **инвестиций** в основной капитал составил 5,5% г/г, что превзошло ожидания. Благодаря государственной поддержке продолжили увеличиваться инвестиции в инфраструктуру



	% г/г
окт.22	5,0
ноя.22	2,2
дек.22	1,3
январь-фев.22	2,4



	% г/г
окт.22	-0,5
ноя.22	-5,9
дек.22	-1,8
январь-фев.22	3,5



	% г/г YTD*
окт.22	5,8
ноя.22	5,3
дек.22	5,1
январь-фев.22	5,5

* YTD – накопленным итогом с начала года