

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 17 февраля по 2 марта 2023

Основные выводы



Мировые
рынки

Американские **фондовые индексы** снижаются на фоне устойчивого рынка труда и роста зарплат, что повышает риски сохранения жесткой денежно-кредитной политики на более длительный срок, чем ожидалось ранее. Пиковая ставка ФРС США оценивается рынком на уровне 5,5% в сентябре, а некоторые участники рынка даже делают ставку на рост до 6% (сейчас 4,75%). В результате **доходность** долгосрочных американских гособлигаций выросла до трехмесячного максимума, превысив 4%. На этом фоне **доллар** укрепляется к корзине основных валют, что оказывает негативное влияние на цены сырьевых товаров. В то же время цены на **нефть** подрастают на фоне роста спроса в Азии



Россия

За последнюю отчетную неделю **потребительские цены** снизились. По состоянию на 27 февраля в годовом выражении инфляция, по нашим оценкам, составила 11,2%. По первой оценке Росстата, **по итогам 2022 года ВВП** снизился на 2,1%, что оказалось лучше ожиданий. **В январе 2023 года ВВП** вырос на 0,6 м/м. Положительную динамику показали оптовая и розничная торговля, а также пассажиро- и грузооборот. В минусе были строительство, с/х, промышленность и платные услуги. Снижение объема свободной банковской **ликвидности** во второй половине февраля обусловило рост процентных **ставок** на межбанке, а рост заимствований Минфина привел к росту **доходности** ОФЗ



США

Первичные обращения за пособиями по безработице остаются на низких уровнях – несмотря на рост процентных ставок рынок труда остается напряженным. Увеличение заработной платы в январе привело к росту **реальных доходов** на 1,4%, **потребительские расходы** в реальном выражении резко выросли на 1,1%. При этом индекс цен потребительских расходов вырос на 0,6 % м/м, а в годовом выражении рост ускорился до 5,4% с 5,3% г/г в декабре. **Продажи домов** на вторичном рынке продолжили снижаться в январе



Еврозона

Инфляция в феврале снизилась и составила 8,5%, хотя ожидалось более сильное торможение роста цен. При этом базовая инфляция (без учета продуктов питания и энергоносителей), наоборот, выросла. В целях снижения инфляции ЕЦБ продолжит цикл повышения **процентных ставок** – в середине марта ожидается еще одно повышение на 50 базисных пунктов до 3,5%

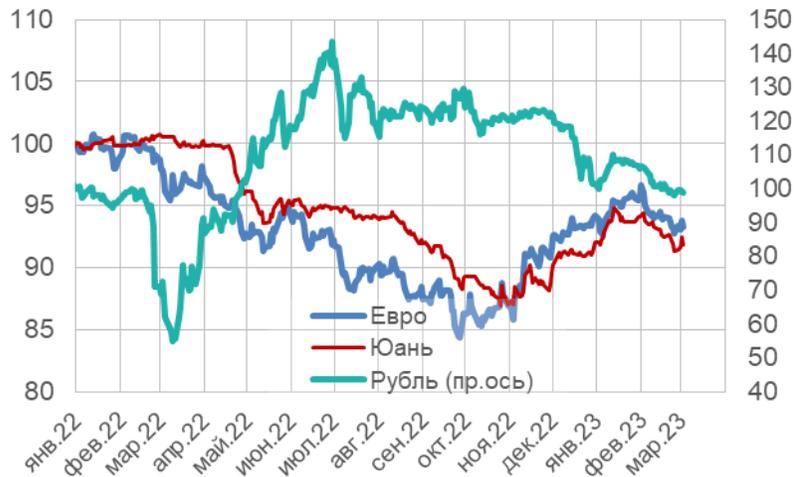


PMI

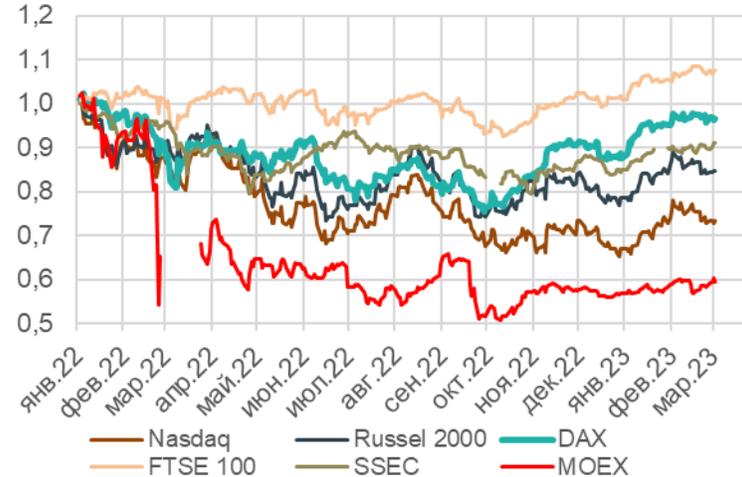
Деловая активность в сфере услуг в ключевых странах и регионах (**США, еврозона, Великобритания и Япония**) в феврале выросла, но при этом продолжила снижаться в промышленности. В отличие от развитых стран деловая активность в промышленности **Китая, Индии и России** в феврале выросла за счет роста внутреннего спроса

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

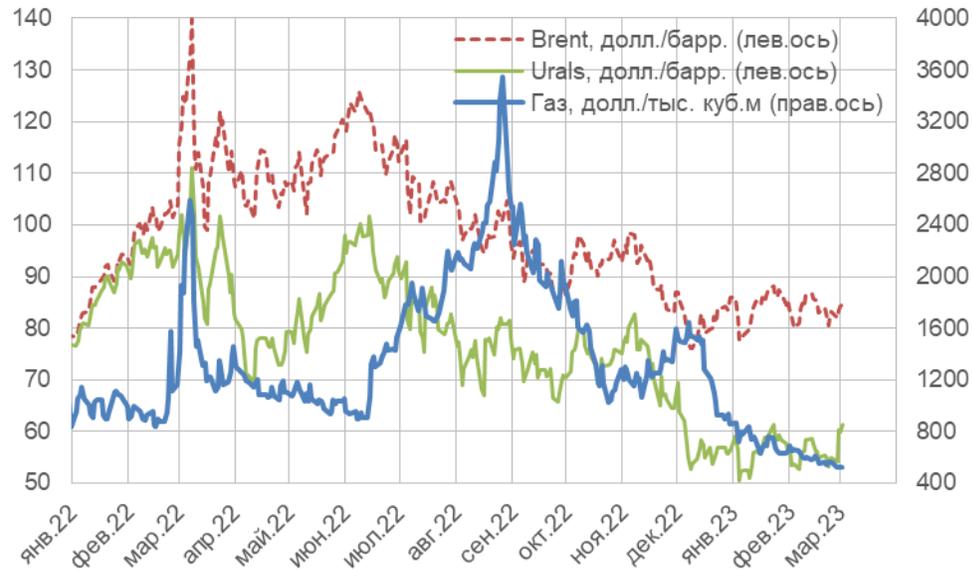
02.03.2023	Последнее значение	Изменение за 2 недели*, %
Индекс доллара**	105,0	+1,1
Евро/\$	1,060	-0,7
\$/Рубль	75,5	-1,0
\$/Юань	6,92	-0,8
Биткоин/\$	23 534	-4,0

02.03.2023	Изменение за 2 недели, %
S&P	-2,7
NASDAQ	-3,3
Russel 2000	-2,0
DAX	-1,3
FTSE 100	-0,9
NIKKEI 225	-0,7
SSEC	+1,9
MOEX	+4,7

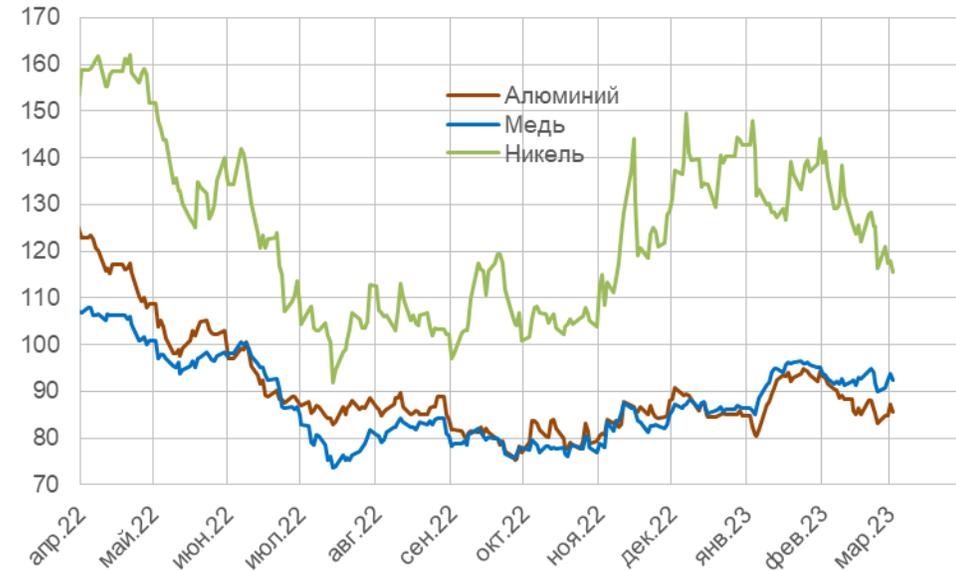
02.03.2023	Изменение за 2 недели, %
Товарные рынки*	-0,5
Цветные металлы	-3,7
Нефть (Urals)	+9,3
Газ (TTF)	-10,6
Пшеница	-7,7
Золото	-0,1

Мировые рынки (2)

Нефть и газ



Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100



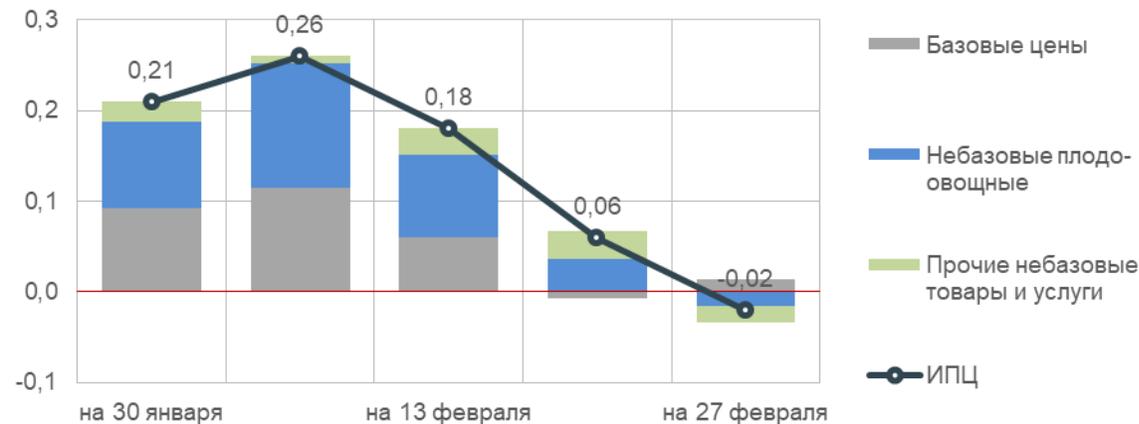
02.03.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	61	521
Среднее значение:		
с февраля 2023	61	524
с начала 2023	56	654
с 2017 года	63	516

02.03.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за 2 недели, %
Алюминий	2 400	-0,8
Медь	8 910	-0,7
Никель	24 324	-8,0

Россия – инфляция

- С 21 по 27 февраля 2023 года потребительские **цены снизились на 0,02%**, прервав последовательный еженедельный рост с 19 сентября прошлого года. **В годовом выражении инфляция снизилась до 11,2%*** по сравнению с 11,6%* неделей ранее
- Снижение цен наблюдается по широкому спектру продовольственных и непродовольственных товаров
- В услугах продолжается рост цен на проживание в гостиницах
- С начала 2023 года цены выросли на 1,28%

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



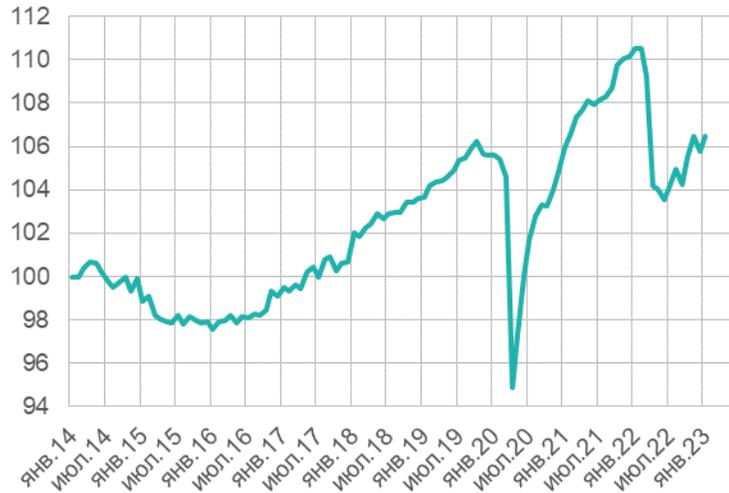
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Свинина и куры, масла, сахар, соль, мука, крупы	Фруктоовощная продукция, мясная продукция, яйца
Непрод. товары	Бытовая химия, радио и электротовары, стройматериалы, топливо	Одежда и обувь, бытовая химия
Услуги		Городской пассажирский транспорт, гостиницы, санатории, бытовые услуги

* Оценка Института ВЭБ

Россия – макропоказатели

Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)

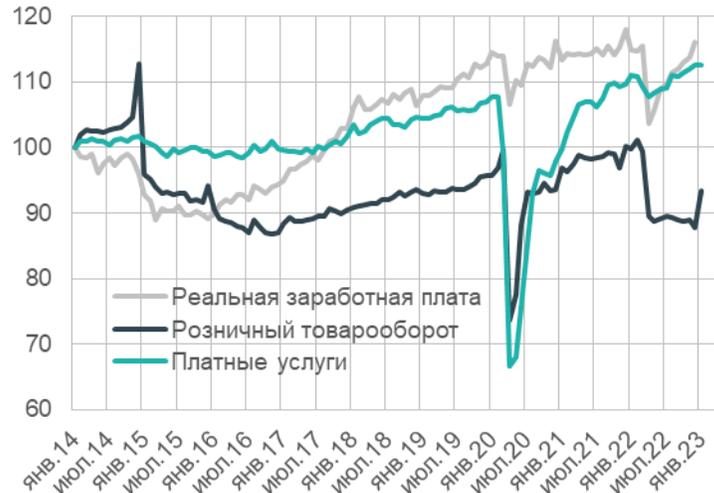


В январе 2023 года ВВП вырос на 0,6 м/м. Положительную динамику показали оптовая и розничная торговля, а также пассажиро- и грузооборот. В минусе были строительство, с/х, промышленность и платные услуги. По первой оценке Росстата, по итогам 2022 года ВВП снизился на 2,1%, что оказалось лучше ожиданий

	ноя.22	дек.22	янв.23
% м/м	1,0	-0,6	0,6
% г/г	-3,1	-4,4	-3,3

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

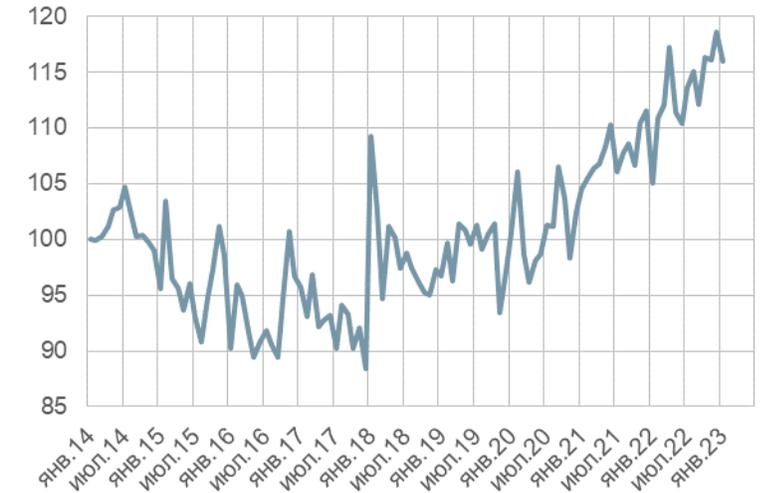
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Потребление в январе стало главным драйвером роста экономики. Вырос спрос как на непродовольственные, так и на продовольственные товары. Также положительную динамику показало общественное питание (3,5% м/м). Платные услуги незначительно сократились. Реальная заработная плата в декабре выросла на 2,0% м/м

	ноя.22	дек.22	янв.23
% м/м	0,7	2,0	
% м/м	0,1	-1,4	6,6
	0,7	0,6	-0,1
	0,3	0,6	
% г/г	-7,9	-10,5	-6,6
	2,6	2,5	2,3

Строительство (янв. 2014 = 100)

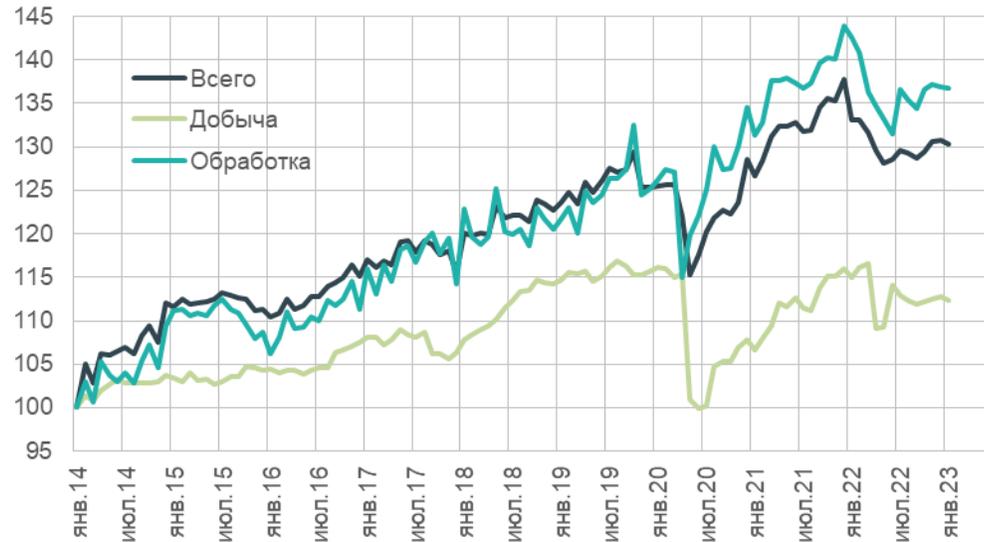


Объем строительства в январе снизился на 2,2% м/м. Производство стройматериалов также продолжило сокращаться (уже 5 месяцев подряд). Вводы в действие жилых домов по итогам месяца показали существенный рост

	ноя.22	дек.22	янв.23
% м/м	-0,2	2,2	-2,2
% г/г	5,1	6,9	9,9

Россия – промышленность

Промышленность (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли (2014 год = 100)



В январе 2023 года промышленное производство с устранимыми сезонным и календарным факторами снизилось на 0,3% м/м. Отрицательную динамику показали и добыча полезных ископаемых (за счет угля, нефти и СПГ), и обрабатывающие отрасли

Среди обрабатывающих производств наибольшее сокращение показали деревообработка и металлургия. Больше всего выросло производство машиностроительной (за счет прочих транспортных средств и производства компьютеров) и химической продукции. В плюсе также были нефтепереработка и пищевая промышленность

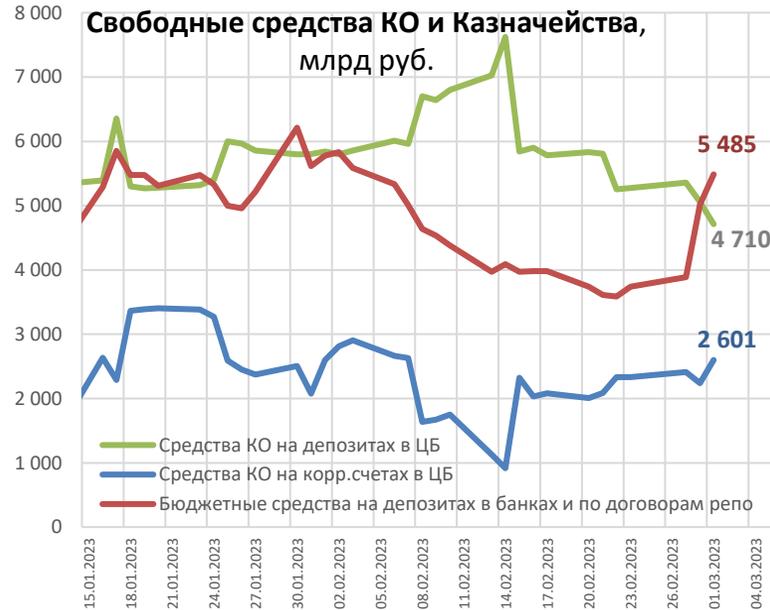
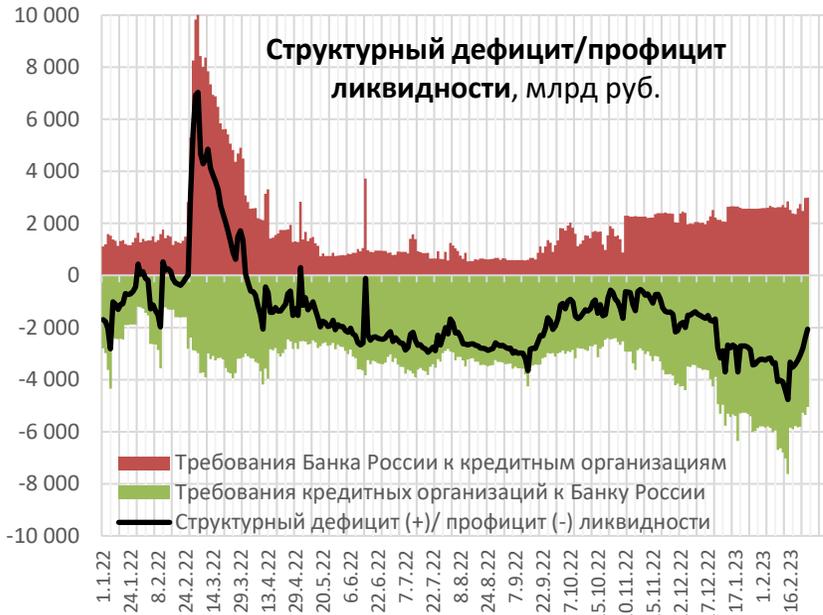
	% м/м*			% г/г		
	ноя.22	дек.22	янв.23	ноя.22	дек.22	янв.23
Промышленность	0,9	0,1	-0,3	-1,8	-4,3	-2,4
Добыча	0,2	0,3	-0,5	-2,3	-2,6	-3,1
Обработка	0,5	-0,2	-0,1	-1,6	-5,7	-2,3

	% м/м*		
	ноя.22	дек.22	янв.23
Обрабатывающие отрасли	0,5	-0,2	-0,1
Металлургия	4,1	0,2	-1,9
Кокс и нефтепродукты	-1,5	1,2	0,1
Пищевая пром.	1,3	0,6	0,6
Химия	0,5	-1,7	1,5
Машиностроение	-0,5	0,4	2,8

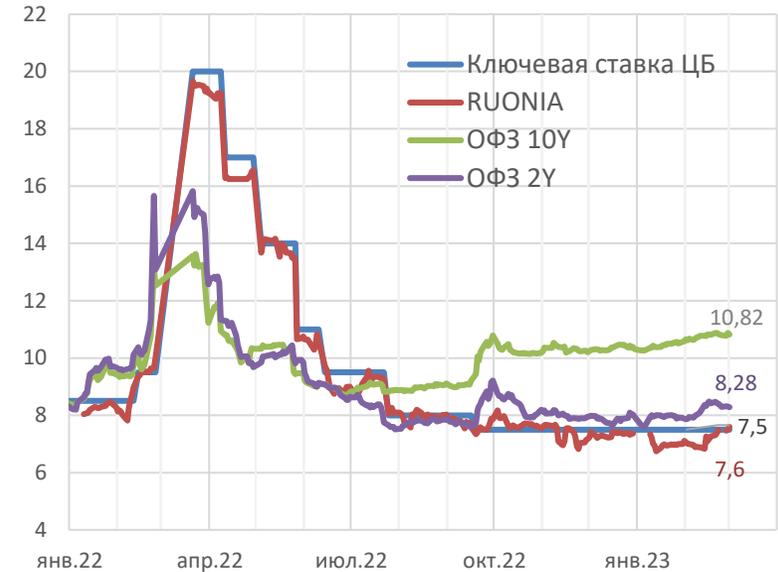
* По оценке Института ВЭБ, с устранимыми сезонным и календарным факторами. По оценке Росстата, снижение промышленности составило 0,6%. В тоже время, по оценке МЭР, промышленность выросла на 0,2%, обработка увеличилась на 0,8% (с учетом только устранимой сезонности).

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



2 Процентные ставки, %



Структурный профицит ликвидности в банковском продолжает сокращаться

Снижение объема свободной банковской ликвидности (СБЛ) на депозитах в ЦБ произошло несмотря на существенный рост объема свободных средств Казначейства в банках

млрд руб.*	за период 16.02 – 01.03	трлн руб., на начало дня	01.03.2023	изменение с 16.02
Изменение остатков средств Казначейства на банковских депозитах и по договорам репо	+1 515	Задолженность КО по операция РЕПО с ЦБ	1,7	-0,0
Размещение новых выпусков ОФЗ	-58	Остатки средств КО на корр. счетах в ЦБ	2,6	+0,6
Продажа юаней из ФНБ	-71	Остатки средств КО на депозитах в ЦБ	4,7	-1,2

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

Снижение объема свободной банковской ликвидности обусловило **рост процентных ставок на межбанковском рынке**. Ставка RUONIA превысила уровень ключевой ставки ЦБ

Новые заимствования Минфина оказывают повышательное давление на доходности в долгосрочном сегменте госдолга. В частности, доходность 10-летних гособлигаций уверенно приближается к 11%.

США

Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизились по сравнению с предыдущим периодом. В итоге число обращений на протяжении февраля не превышало 200 тыс. в неделю, что говорит о сохраняющейся напряженной ситуации на рынке труда

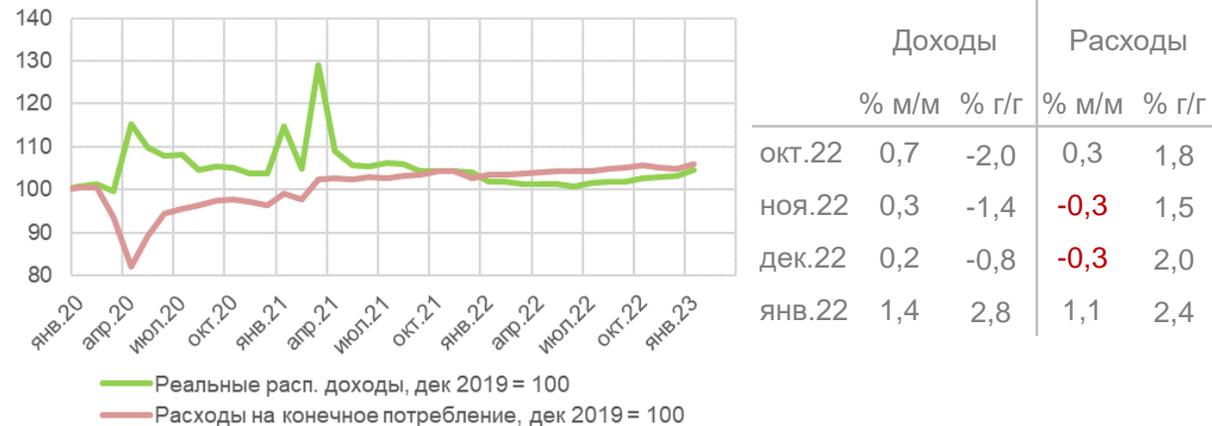


В январе снижение **деловой активности в обрабатывающих производствах** продолжилось. Снижаются новые заказы, сокращается внешний спрос. **В сфере услуг** деловая активность стала расти после семимесячного спада. Занятость оставалась на высоком уровне как в услугах, так и в производстве, при этом темпы создания рабочих мест ускорились до самого высокого уровня с сентября 2022 года. Повышение зарплат привело к росту затрат и способствует сохранению инфляции на высоком уровне



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	47,7	46,2
дек.22	46,2	44,7
январь.23	46,9	46,8
фев.23	47,3	50,5

В январе **реальные доходы** выросли на 1,4% за счет увеличения заработной платы. Похоже, рост процентных ставок пока не в состоянии охладить рынок труда. **Потребительские расходы** в реальном выражении резко выросли на 1,1% в основном на товары длительного пользования (автомобили) и лекарства. Индекс цен потребительских расходов вырос на 0,6 % м/м, а в годовом выражении рост ускорился до 5,4% с 5,3 г/г в декабре



Снижение **продаж домов на вторичном рынке** в январе составило 0,7%. В основном это связано с падением продаж на Северо-Востоке страны и Среднем Западе из-за сильных морозов. Медианная цена домов в январе снизилась до уровня февраля прошлого года. В тоже время **продажи новых домов** на одну семью в США подскочили до 10-месячного максимума в январе из-за снижения цен



	Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г
окт.22	-5,1	-28,3
ноя.22	-7,2	-34,9
дек.22	-2,2	-33,8
январь.23	-0,7	-38,4

Еврозона



- В феврале **потребительские цены** подскочили сразу на 0,8% за счет роста цен на услуги, продукты питания и промышленные товары. При этом цены на энергию снизились. Наибольший рост цен (более 1%) наблюдается в Нидерландах и Словакии, странах Балтии, наименьший (0,2%) – в Италии и Хорватии
- Годовая инфляция в феврале снизилась – до 8,5% (ожидалось более сильное торможение роста цен до 8,2%) по сравнению с 8,6% в январе. В то же время базовая инфляция (без учета продуктов питания и энергоносителей), наоборот, выросла – до 5,6% против 5,3% месяцем ранее.
- В целях снижения инфляции ЕЦБ продолжит цикл повышения процентных ставок – ожидается еще одно повышение на 50 базисных пунктов

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

€ Еврозона

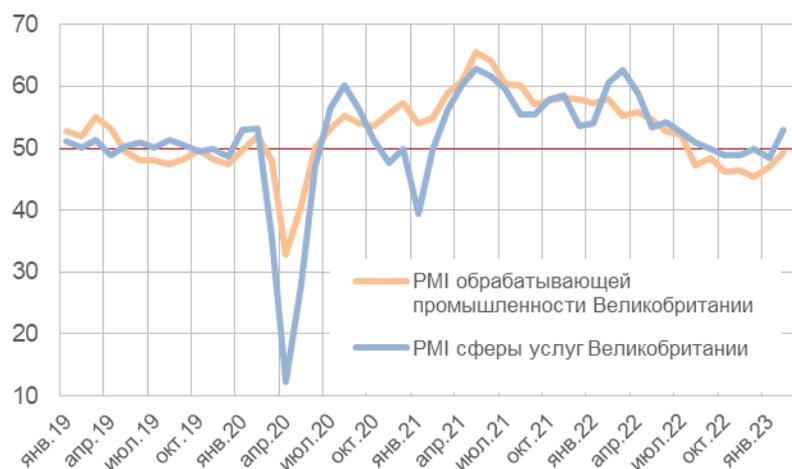
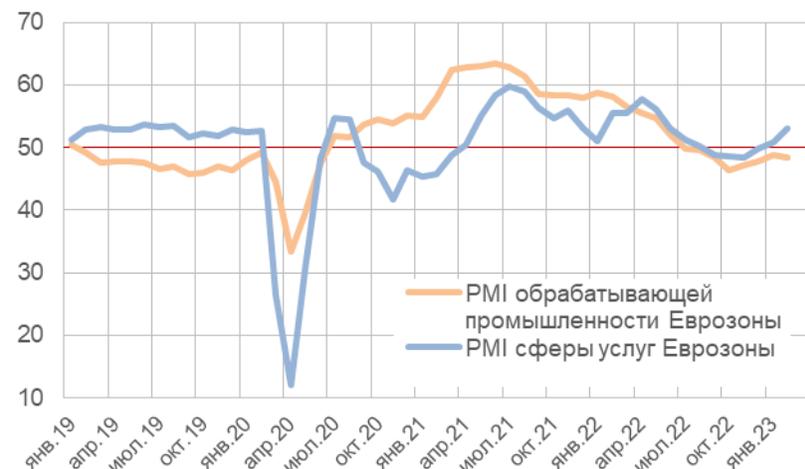
В феврале в **обрабатывающей промышленности еврозоны** снижение деловой активности немного ускорилось, главным образом, за счет Германии и Франции из-за слабого внутреннего и внешнего спроса в условиях роста ставок и высокой инфляции. В **сфере услуг** рост деловой активности ускорился за счет финансового и технологического секторов, а также туризма

🇬🇧 Соединенное Королевство

В **Соединенном Королевстве** падение деловой активности в промышленности практически приостановилось в условиях стабилизации потребительского спроса, улучшения в цепочках поставок и перспектив сектора. Однако некоторые компании сообщили о снижении новых заказов из США, еврозоны и Китая. В **сфере услуг** отмечен всплеск деловой активности на фоне улучшения внешнего спроса. Повышенное инфляционное давление остается проблемой, особенно в секторе услуг

● Япония

В **Японии** спад деловой активности ускорился. Наблюдалось самое резкое сокращение производства и новых заказов с июля 2020 года из-за слабого внутреннего спроса. В **сфере услуг** продолжается активный рост деловой активности благодаря программе субсидирования поездок и угасанию волны пандемии COVID-19. Между тем рост цен ускорился с начала года – многие респонденты отмечают более высокие затраты на топливо и заработную плату



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	47,1	48,5
дек.22	47,8	49,8
январь.23	48,8	50,8
фев.23	48,5	53,0

	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	46,5	48,8
дек.22	45,3	49,9
январь.23	47,0	48,5
фев.22	49,3	53,0

	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	49,0	50,3
дек.22	48,9	51,1
январь.23	48,9	52,3
фев.23	47,7	53,6



Россия

В феврале продолжился уверенный рост деловой активности в обрабатывающих производствах России. Рост был связан с импортозамещением и увеличением новых заказов. Отмечается рост закупочных и отпускных цен. Потребительская активность растет шестой месяц подряд. В этих условиях некоторые компании стали наращивать запасы сырья



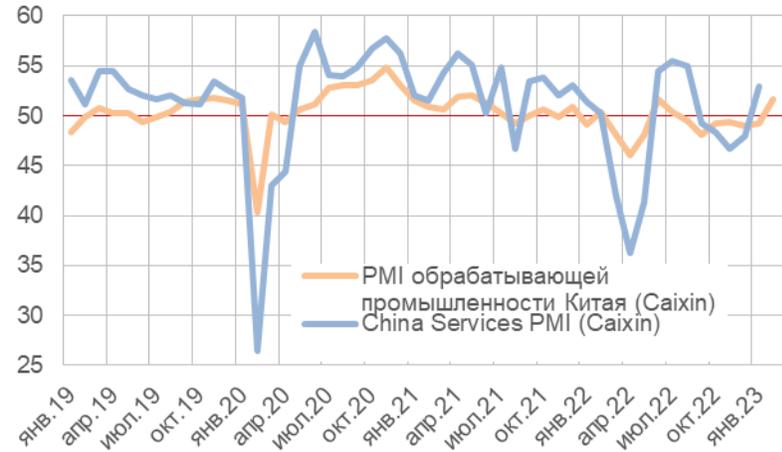
	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	53,2	48,3
дек.22	53,0	45,9
янв.23	52,6	48,7
фев.23	53,6	

Деловая активность (2)



Китай

В феврале производственный сектор Китая вернулся к росту деловой активности (индекс PMI оказался лучше ожиданий и составил 51,6) после полугодового спада за счет расширения внутреннего и внешнего спроса. Выросла занятость и покупательная активность, при этом цены оставались стабильными. Сократились сроки поставок, вырос оптимизм среди производителей. Ослабление антиковидных мер и восстановление спроса способствовали увеличению производства

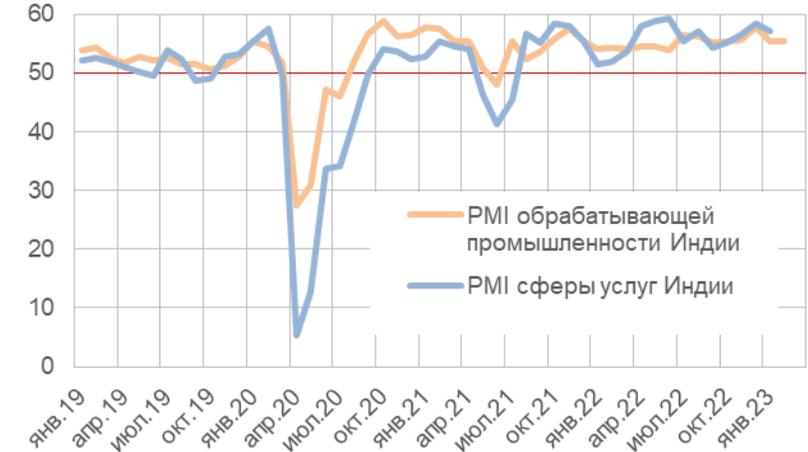


	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	49,4	46,7
дек.22	49,0	48,0
янв.23	49,2	52,9
фев.23	51,6	



Индия

Рост деловой активности в Индии продолжил ускоряться в феврале, превысив ожидания, в основном за счет внутреннего спроса при незначительном увеличении новых внешних заказов. Однако компании отмечают рост цен на электронные компоненты, энергию, продукты питания, металлы и текстиль. Создание рабочих мест не получило существенного развития, поскольку у компаний было достаточно персонала, чтобы справиться с текущими потребностями



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.22	55,7	56,4
дек.22	57,8	58,5
янв.23	55,4	57,2
фев.23	55,3	