

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 17 по 23 марта 2023

Основные выводы



Мировые
рынки

Помощь банковскому сектору со стороны ФРС США и Нацбанка Швейцарии несколько успокоила рынки. За минувшую неделю **фондовые индексы** немного подросли на фоне повышенной волатильности. **Доллар** продолжил ослабевать по отношению к ключевым валютам, что положительно сказалось на ценах на товарных рынках. **Нефтяные котировки** и цены на **металлы** стали расти по мере снижения финансовых рисков. Однако вероятность возникновения новых проблем в банковском секторе остается высокой, о чем косвенно может свидетельствовать продолжающийся рост цен на **золото**. Цены на **пшеницу** снизились – продление действия черноморского зернового коридора и дожди в США и Европе ослабили опасения по поводу поставок зерна на мировые рынки



Россия

Банк России оставил **ключевую ставку** без изменений на уровне 7,5%. За последнюю отчетную неделю потребительские цены выросли на 0,1%, а годовая **инфляция** резко снизилась до 5,4% из-за высокой базы прошлого года. Объем структурного профицита **банковской ликвидности** сохраняется на уровне около 2 трлн руб. **Доходность** государственных ценных бумаг за неделю стала снижаться в долгосрочном сегменте



США

В условиях сложной ситуации в банковском секторе ФРС США повысила **ставку** всего на 0,25 п.п., до 4,75-5,0%. При этом прогноз роста американской экономики на текущий год немного снижен – до 0,4% с 0,5%. **Первичные заявки на пособия по безработице** неожиданно снизились, ситуация на рынке рабочей силы по-прежнему напряженная. Объем **промышленного производства** в феврале не изменился, рост в обрабатывающих отраслях и распределении газа и электроэнергии нивелировался спадом в добыче. Объем продаж на вторичном **рынке жилья** в феврале резко подскочил, выросли продажи новостроек, рынок жилья начинает восстанавливаться



Еврозона

Дефицит **торгового баланса** в январе резко увеличился до 30,6 млрд евро, что оказалось более чем в 2 раза выше ожиданий



Соединенное
Королевство

Рост **потребительских цен** в феврале резко ускорился до 10,4% г/г, что оказалось сильно выше ожиданий, по сравнению с 10,1% месяцем ранее. В месячном исчислении ИПЦ вырос на 1,1%, в то время как в январе наблюдалась дефляция (-0,6% м/м). В этих условиях Банк Англии ожидаемо поднял **ставку** на 0,25 п.п. – до 4,25%

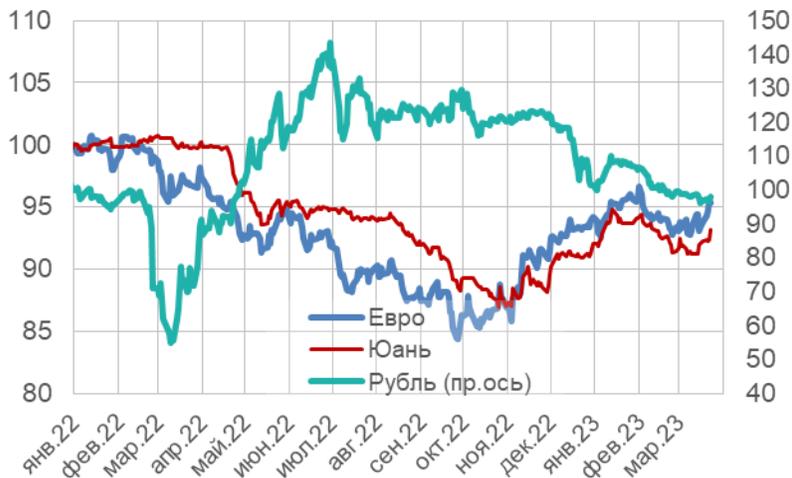


ОЭСР

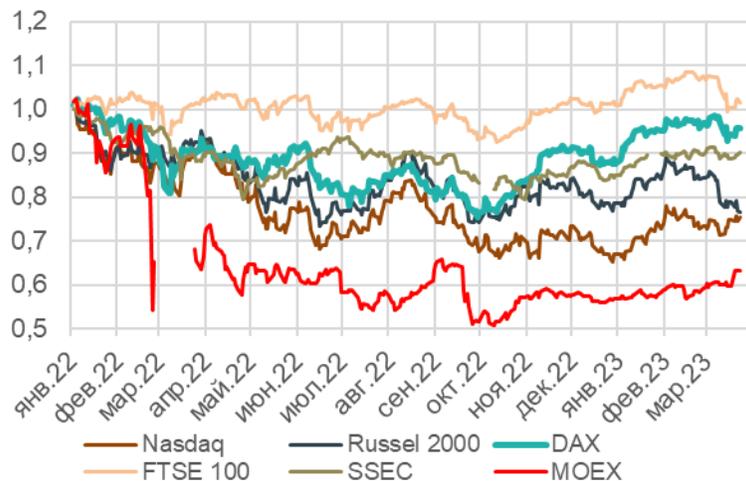
Прогноз роста мировой экономики на 2023 год повышен до 2,6% с ожидавшихся в ноябре 2,2%, на 2024 год – до 2,9% с 2,7%. Основная причина улучшения прогнозов – снижение стоимости энергоносителей и продуктов питания, а также открытие границ в Китае. ОЭСР существенно **улучшила прогноз ВВП России на 2023 год** (-2,5% по сравнению с ноябрьской оценкой сокращения на 5,6%)

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

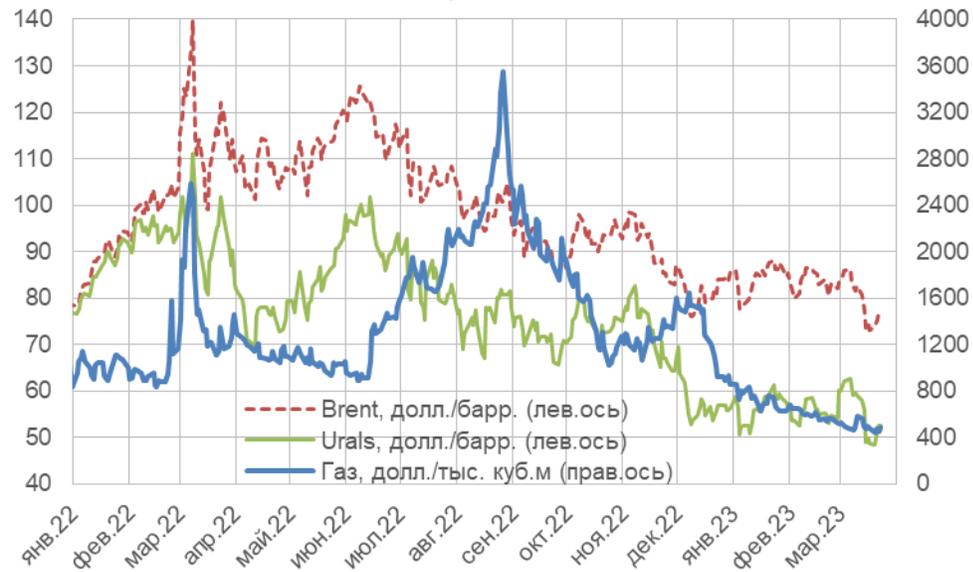
23.03.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	102,4	-1,8
Евро/\$	1,087	+2,1
\$/Рубль	76,1	+2,0
\$/Юань	6,83	+1,1
Биткоин/\$	27 530	+13,6

23.03.2023	Изменение за неделю, %
S&P	-0,3
NASDAQ	+0,6
Russel 2000	-2,9
DAX	+1,6
FTSE 100	+1,2
NIKKEI 225	+1,5
SSEC	+1,9
MOEX	+5,8

23.03.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-0,2
Цветные металлы	+1,2
Нефть (Urals)	+5,6
Газ (TTF)	-0,2
Пшеница	-5,3
Золото	+3,9

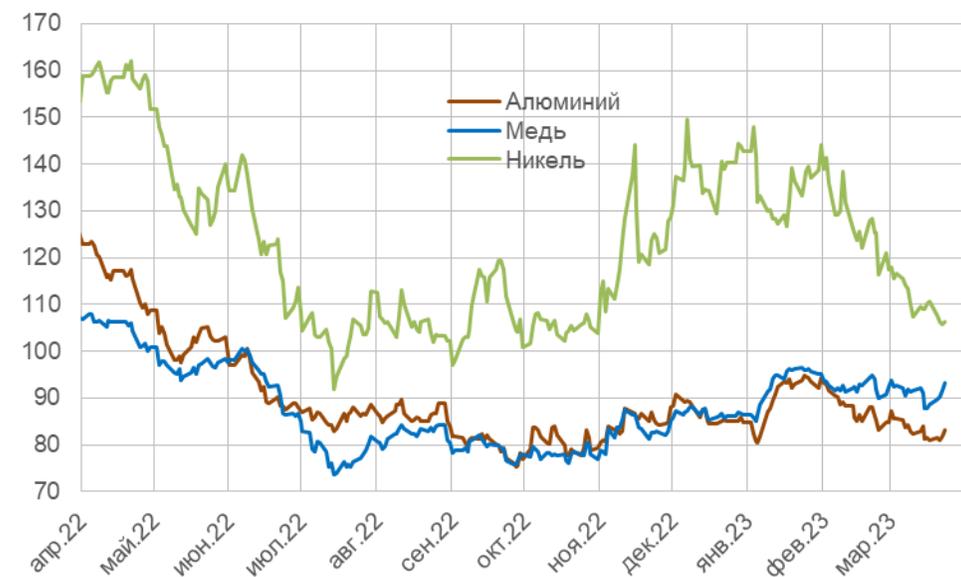
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



23.03.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	53	491
Среднее значение:		
с марта 2023	56	496
с начала 2023	56	613
с 2017 года	63	516

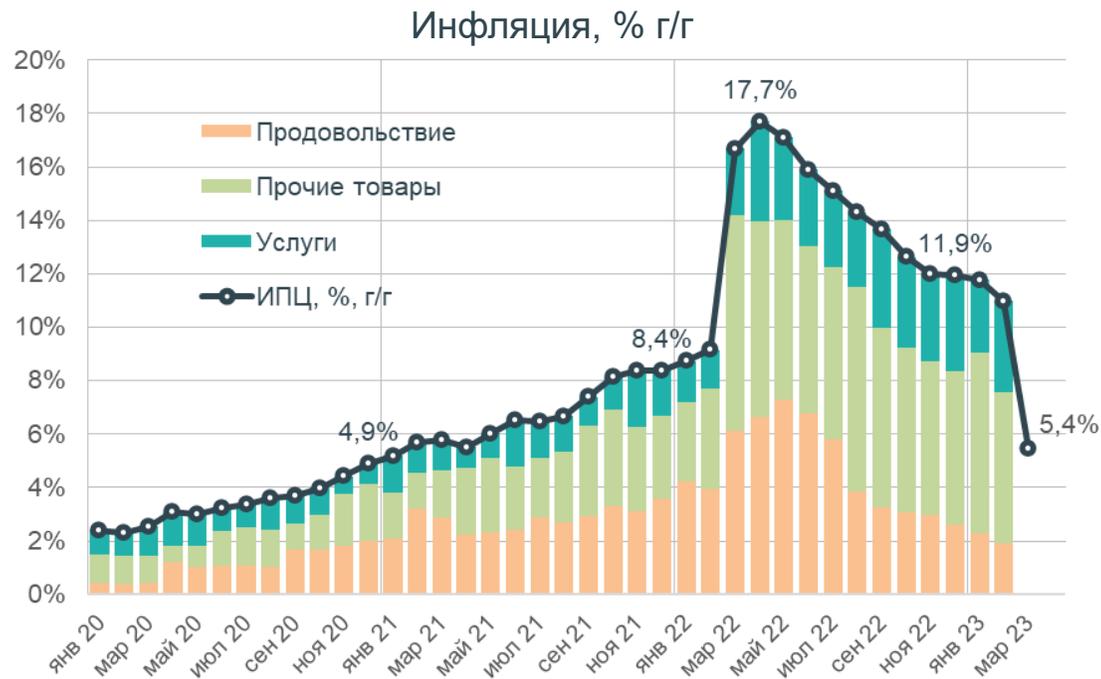
Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100



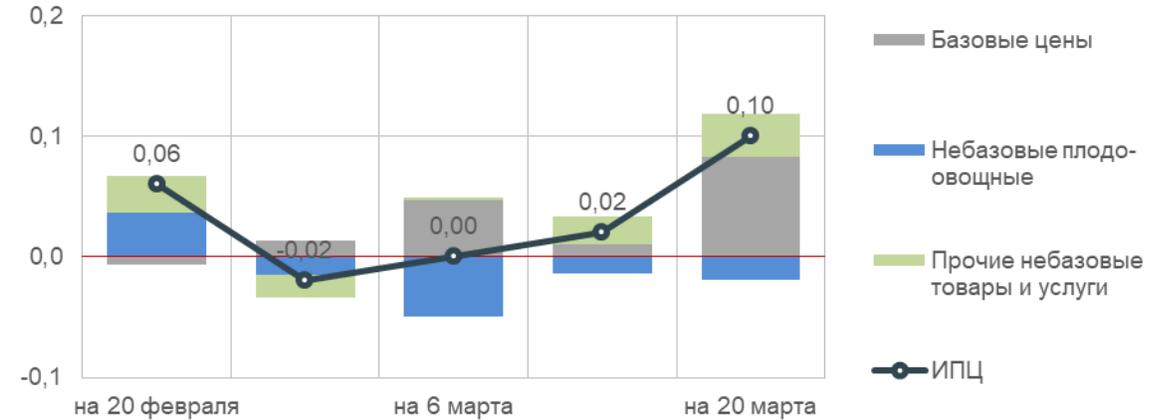
23.03.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 331	+2,0
Медь	9 031	+6,0
Никель	22 267	-3,3

Россия – инфляция

- С 14 по 20 марта 2023 года потребительские цены выросли на 0,1%. В годовом выражении инфляция продолжила резко замедляться вследствие высокой базы прошлого года и составила 5,4%*
- За последнюю неделю наблюдается незначительное ускорение или прекращение снижения цен на базовые товары и услуги вследствие продолжающегося ослабления курса рубля
- В целом рост цен в марте остается подавленным



Структура прироста недельных цен, п.п.



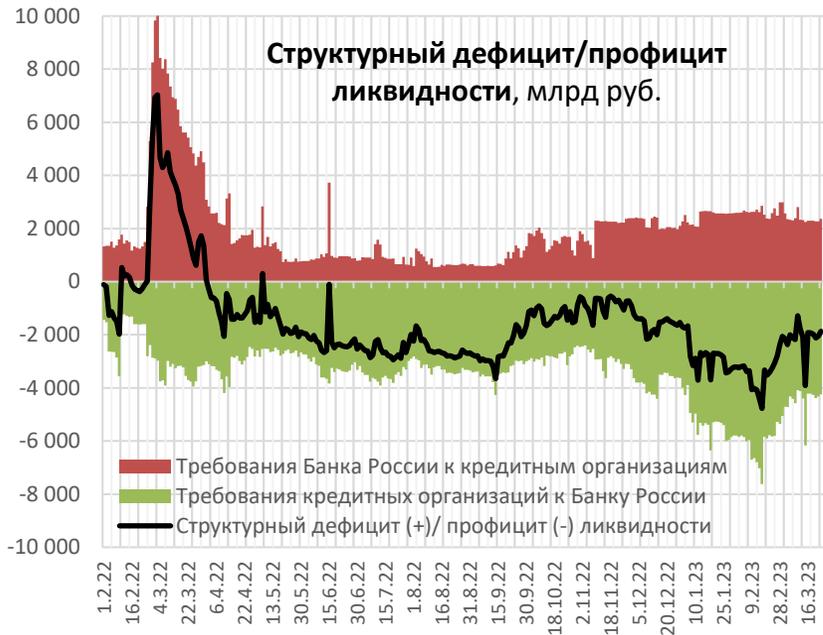
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Баранина, куры, колбасы, крупы, макаронные изделия, картофель, капуста, огурцы	Говядина, свинина, молоко и молочная продукция, масла, хлеб, мука, фрукты
Непрод. товары	Одежда, радио и электротовары, стройматериалы, дизельное топливо	Обувь, бытовая химия, бензин
Услуги	Газоснабжение	Гостиницы, санатории, авиабилеты, городской транспорт

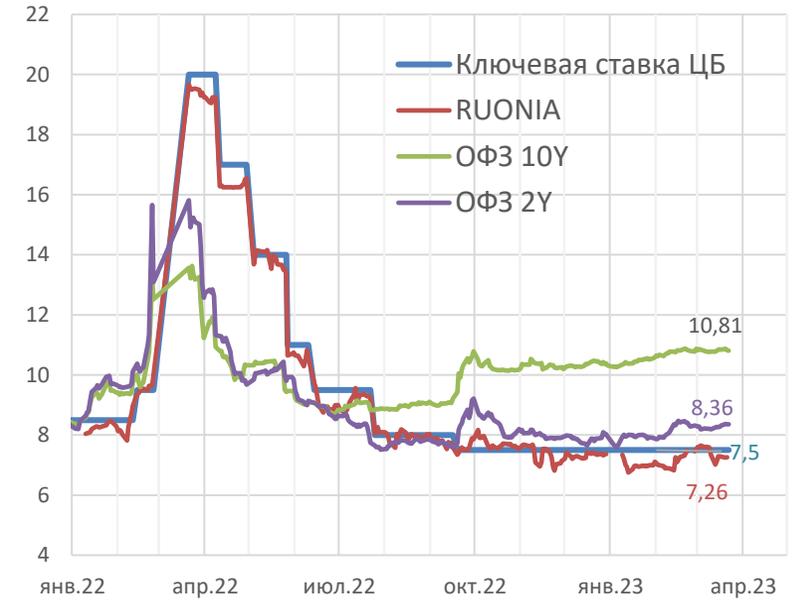
* Оценка Института ВЭБ

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



2 Процентные ставки, %



Объем структурного профицита банковской ликвидности сохраняется на уровне около 2 трлн руб.

млрд руб.*	За период 16.03 – 22.03	трлн руб., на начало дня	23.03.2023	Изменение с 16.03
Изменение остатков средств Казначейства на банковских депозитах и по договорам РЕПО	-541	Задолженность КО по операция РЕПО с ЦБ	1,8	+97,4
Размещение новых выпусков ОФЗ	-15	Остатки средств КО на корр. счетах в ЦБ	2,6	-0
Продажа юаней из ФНБ	-27,4	Остатки средств КО на депозитах в ЦБ	4,2	+0
Изменение наличных в обращении	+11,5			

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

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

Банк России, как и ожидалось, оставил без изменения ключевую ставку на заседании 17 марта.

Ставка на межбанковском рынке сохраняется на уровне ниже ключевой ставки, что свидетельствует о спокойной ситуации с объемом и распределением ликвидности в банковском секторе.

Доходности государственных ценных бумаг незначительно выросли в среднесрочном сегменте и сохранились в долгосрочном сегменте

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

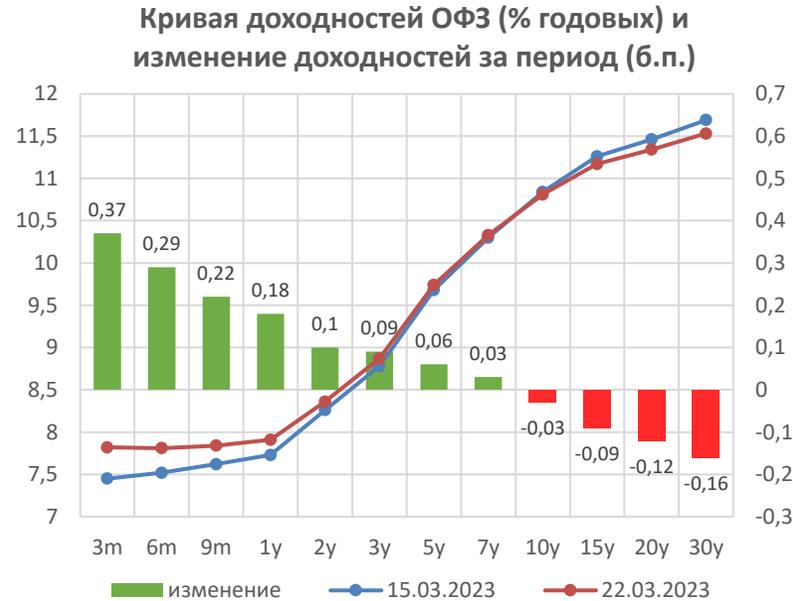


На аукционе 22 марта Минфин разместил классические ОФЗ со сроком погашения в августе 2029 года на 15 млрд руб. с доходностью 10,2%.

Из 800 млрд руб., запланированных на 1 квартал, Минфин привлек 679 млрд руб. (или 85%).

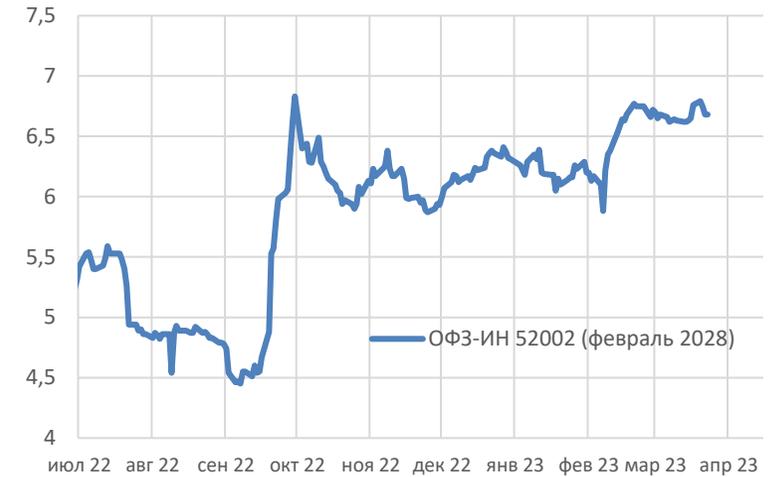
В 1 квартале запланирован еще один аукцион на 29 марта

2 Доходности ОФЗ, %



За неделю кривая доходностей ОФЗ сдвинулась неравномерно. На коротких сроках доходности госбумаг заметно увеличились, а на длинном конце – снизились

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции после кратковременного скачка вернулись на уровень 6,7%

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

США – макропоказатели

Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизились. Пока не наблюдается никаких признаков массовых увольнений в финансовом секторе на фоне возникших проблем в банковском секторе в отличие от увольнений в крупных технологических компаниях

В феврале объем **промышленного производства** не изменился, хотя ожидался рост. Выросли обрабатывающие производства (более чем на 1% – в части компьютерной и электронной продукции, изделий из древесины, химия), распределение газа и электричества, но при этом сократилась добыча (более чем на 3% снизилось бурение нефтяных и газовых скважин)

Продажи домов на вторичном рынке в феврале, после падения на протяжении 12 месяцев подряд, подскочили почти на 15% (самый большой прирост с июля 2020), превысив ожидания. Медианная цена домов в феврале практически не изменилась по отношению к предыдущему месяцу, но впервые за 11 лет снизилась в годовом выражении. Отмечается, что более сильный рост продаж наблюдается в районах, где цены на жилье снижаются, а местная экономика создает новые рабочие места. **Продажи новых домов** в феврале выросли на 1%, рост наблюдается третий месяц подряд



	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
25.фев	0,190	1713
04.мар	0,212	1680
11.мар	0,192	1694
18.мар	0,191	

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

	Продажа новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.22	-1,2	-23,0	-7,2	-35,2
дек.22	6,9	-25,9	-2,2	-34,0
январь.23	1,8	-23,8	-0,7	-36,9
фев.23	1,1	-19,0	14,5	-22,6

США – ДКП

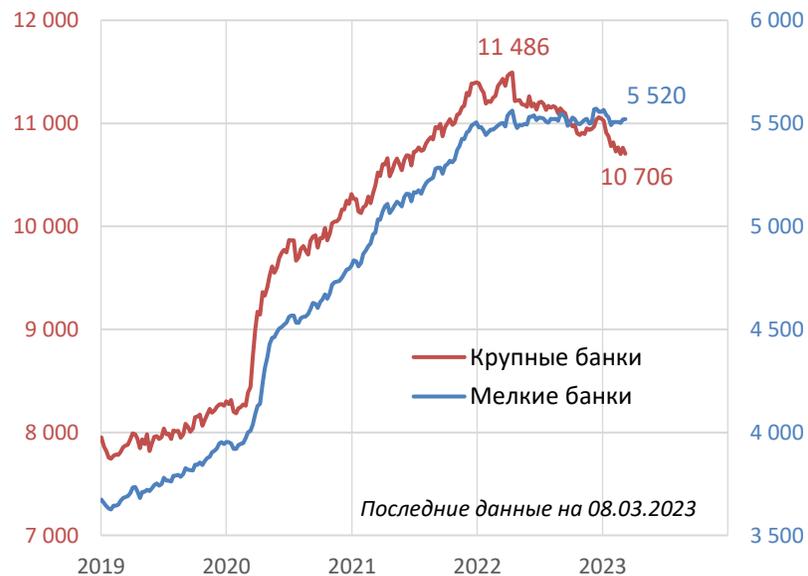
1 Баланс ФРС, \$ трлн



Баланс ФРС за две последние недели вырос на \$392 млрд. Это первое масштабное увеличение после начала программы QT с апреля прошлого года.

Рост валюты баланса произошел практически полностью за счет кредитования банков и фондов с целью поддержки финансовой стабильности

2 Банковские депозиты, \$ млрд



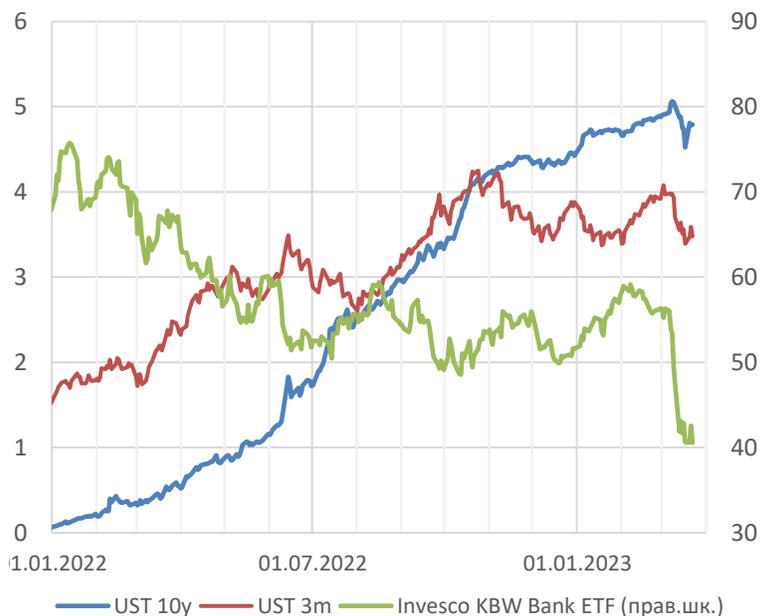
Отток относительно дешевых депозитов банкам приходится замещать дорогими ресурсами ФРС/FHNB*. Проблему усугубляет то, что распродажа имеющихся активов сильно бьет по капиталу.

Отток вкладов из крупных банков (в их число входил SVB) наблюдается с апреля прошлого года. За этот период их объем снизился на \$780 млрд

Депозитная база небольших банков в целом остается более стабильной. Снижение депозитов в декабре-январе (- \$76 млрд) остановилось в феврале, и даже наблюдался небольшой рост (+ \$28 млрд)

* Federal Home Loan Bank System – сеть из 11 региональных банков, предоставляющих ликвидность другим банкам

3 Рыночные котировки



Министр финансов Джанет Йеллен заявила, что правительство не рассматривает «всеобщее» страхование депозитов

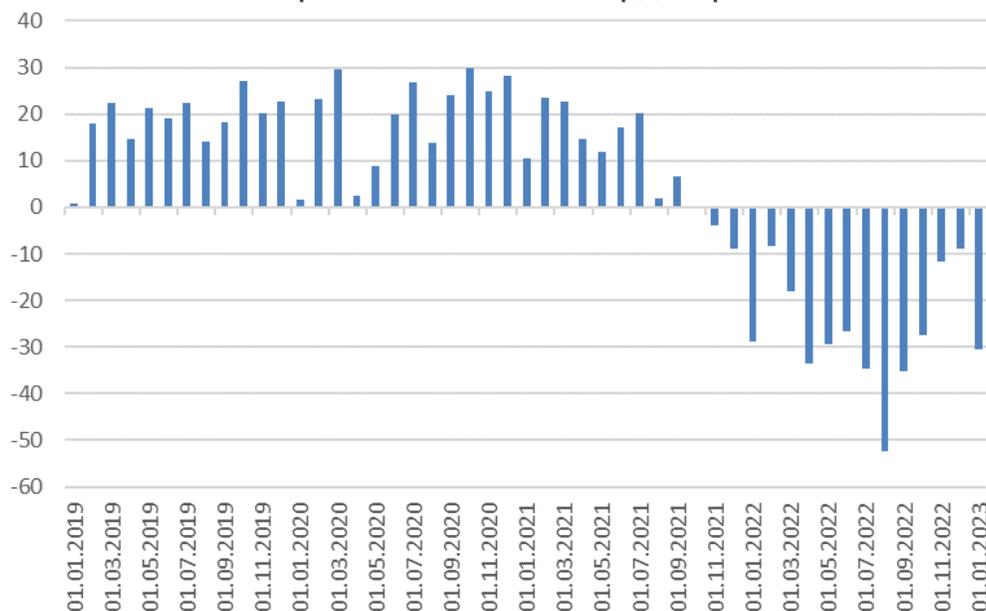
Акции банковского сегмента фондового рынка перестали снижаться

В настоящее время ажиотаж спал и рынки постепенно адаптируются к новым условиям

Еврозона

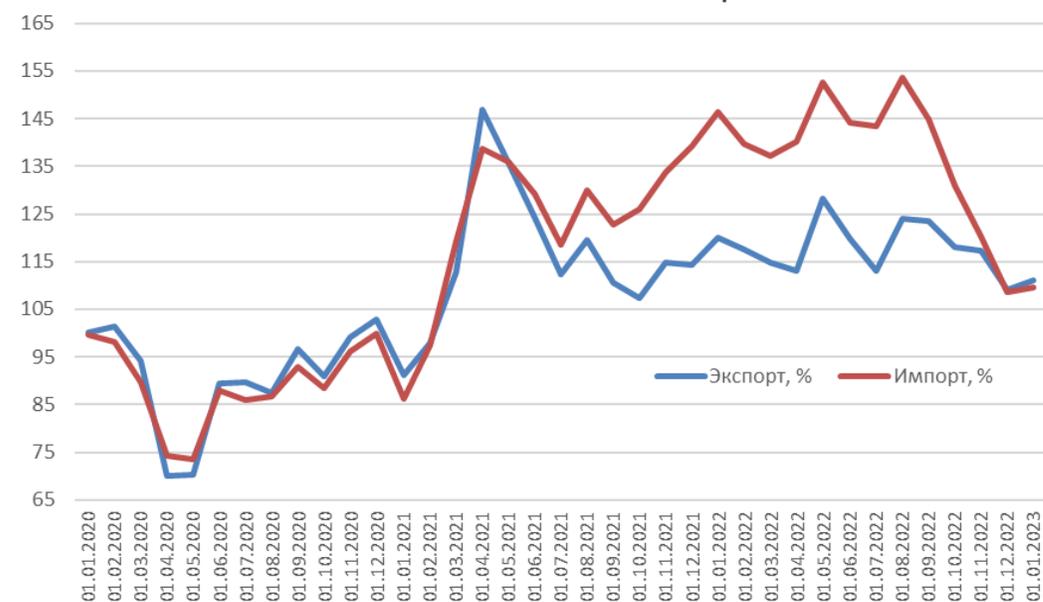
Дефицит торгового баланса еврозоны в январе резко увеличился – до 30,6 млрд евро, что оказалось более чем в два раза хуже ожиданий. Сальдо внешнеторгового баланса складывается отрицательным уже 15 месяцев подряд. Темп прироста экспорта в январе составил 11,0%, импорта – 9,7% г/г, умеренное ускорение связано с невысокой базой прошлого года. Наибольший дефицит торгового баланса еврозоны наблюдался с Китаем (-29,9 млрд), Россией (-5,2 млрд) и Норвегией (7,9 млрд)

Торговый баланс, млрд евро



	млрд евро
окт.22	-26,5
ноя.22	-11,7
дек.22	-8,8
январ.23	-30,6

Стоимостные объемы внешней торговли, % г/г



	% г/г	экспорт	импорт
окт.22		18,0	31,4
ноя.22		17,2	20,2
дек.22		9,0	8,7
январ.23		11,0	9,7

Соединенное Королевство

Темпы роста индекса потребительских цен, %



- Рост **индекса потребительских цен (CPI)** в феврале 2023 года ускорился до 10,4% г/г по сравнению с 10,1% в январе, что оказалось сильно выше ожиданий. В месячном исчислении ИПЦ вырос на 1,1%, в то время как в январе наблюдалась дефляция (-0,6% м/м)
- **ИПЦ, включающий стоимость жилья для владельцев (CPIN)**, вырос на 9,2% г/г и 1,0% м/м (8,8% г/г и 0,7% м/м в январе соответственно). Наибольший повышательный вклад в годовой уровень инфляции внес рост цен на жилищно-бытовые услуги (в основном за счет электроэнергии, газа и других видов топлива), а также на продукты питания и безалкогольные напитки
- **Базовый индекс потребительских цен** (с исключением цен на продовольствие и энергетические товары и услуги) ускорился до 6,2% г/г по сравнению с 5,8% в январе

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

ОЭСР – существенное улучшение прогноза ВВП России на 2023 год

Страна / регион	2022	2023	2024	2023	2024
	отчет	прогноз		пересмотр относительно ноября 2022, п.п.	
Мир	3,2	2,6	2,9	0,4	0,2
США	2,1	1,5	0,9	1,0	-0,1
Япония	1,0	1,4	1,1	-0,4	0,2
Великобритания	4,0	-0,2	0,9	0,2	0,7
Еврозона	3,5	0,8	1,5	0,3	0,1
Германия	1,9	0,3	1,7	0,6	0,2
Франция	2,6	0,7	1,3	0,1	0,1
Италия	3,8	0,6	1,0	0,4	0,0
Испания	5,5	1,7	1,7	0,4	0,0
Россия	-2,1	-2,5	-0,5	3,1	-0,3
Турция	5,6	2,8	3,8	-0,2	0,4
Китай	3,0	5,3	4,9	0,7	0,8
Индия	6,9	5,9	7,1	0,2	0,2
Бразилия	3,0	1,0	1,1	-0,2	-0,3

- Прогноз роста глобальной экономики на 2023 год повышен до 2,6% с ожидавшихся в ноябре 2,2%, на 2024 год – до 2,9% с 2,7%
- Основная причина улучшения прогнозов – снижение стоимости энергоносителей и продуктов питания, а также открытие границ в Китае, которое окажет положительное влияние на мировую активность и снизит нагрузку на цепочки поставок
- Тем не менее, по оценкам ОЭСР, темпы глобального экономического роста в 2023 и 2024 годах останутся ниже уровней долгосрочного тренда, учитывая продолжающееся ужесточение денежно-кредитной политики крупнейшими центробанками мира
- ОЭСР улучшил прогноз ВВП России в 2023 году – снижение на 2,5% по сравнению с ноябрьской оценкой сокращения на 5,6%. В 2024 году аналитики ожидают снижения российской экономики на 0,5% (-0,2% по предыдущей оценке)