

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 24 по 30 марта 2023

Основные выводы



Мировые
рынки

Аппетит к риску на рынках вновь стал расти из-за снижения вероятности разворачивания полномасштабного банковского кризиса. Продолжился рост **фондовых индексов**. Nasdaq достиг шестинедельного максимума на фоне успокоения инвесторов и ожиданий возможного разворота кредитной политики. Благодаря этому возобновился рост доходности 10-летних **казначейских обязательств** США. Выросли **цены на нефть** и другое сырье. **Котировки пшеницы** подскочили, в том числе, за счет вероятного ухода двух международных зерновых трейдеров с российского рынка



Россия

В феврале 2023 года **ВВП** вырос на 0,2 м/м (с учетом сезонной корректировки). Положительную динамику показали промышленность, строительство, розничная торговля, платные услуги, пассажирооборот и сельское хозяйство. В минусе были общественное питание, оптовая торговля и грузооборот, а также экспорт нефти и нефтепродуктов. За последнюю отчетную неделю **потребительские цены** выросли на 0,05%, с начала марта рост цен составил всего 0,17%. **В годовом выражении инфляция продолжает резко замедляться** вследствие высокой базы прошлого года и составила 4,3%



США

Первичные заявки на пособия по безработице выросли больше ожиданий, но ситуация на рынке рабочей силы по-прежнему напряженная. Темпы падения **деловой активности** (индекс PMI) в **обрабатывающих производствах** замедлились, а в **сфере услуг** зафиксирован максимальный рост с апреля 2022 года благодаря улучшению условий спроса и возобновлению роста новых заказов



Соединенное
Королевство

Розничный товарооборот в феврале ускорился до 1,2% м/м, что оказалось сильно выше ожиданий. Наибольший рост на 2,4% м/м показал товарооборот в **непродовольственных магазинах**, продажи **автомобильного топлива** упали на 1,1%



Деловая
активность

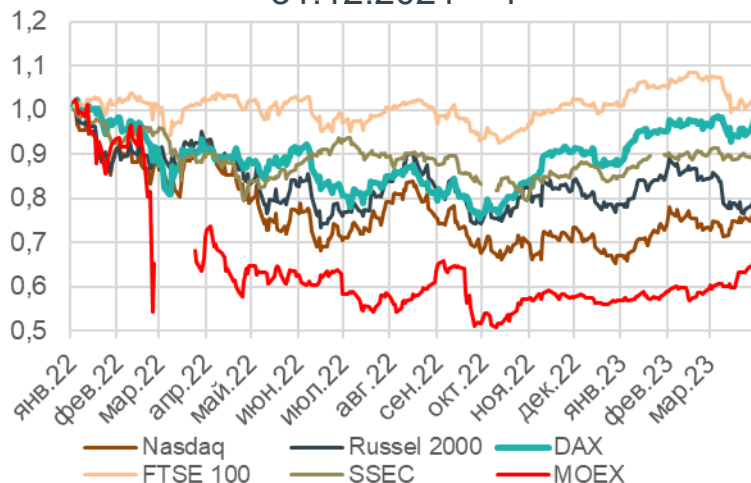
Общий рост деловой активности **еврозоны** в марте был обусловлен исключительно **сектором услуг**, в то время как в **обрабатывающей промышленности** продолжилось падение из-за сокращения количества новых заказов. На фоне слабого спроса в **Соединенном Королевстве** темп падения деловой активности в **обрабатывающей промышленности** ускорился, **сектор услуг** растет второй месяц подряд. В **Японии** деловая активность в **сфере услуг** росла максимальными с 2013 года темпами благодаря господдержке и потоку туристов из Китая, в то время как в **обрабатывающей промышленности** продолжилось падение

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

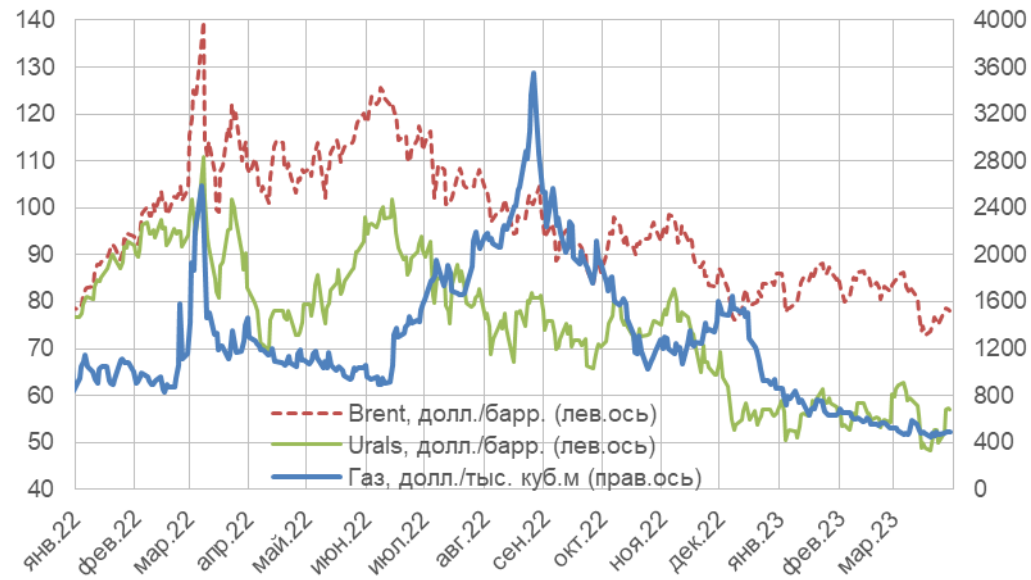
30.03.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	102,5	-0,1
Евро/\$	1,086	+0,3
\$/Рубль	77,0	-1,3
\$/Юанья	6,88	-0,9
Биткоин/\$	28 598	+1,3

30.03.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+2,5
NASDAQ	+1,7
Russel 2000	+3,5
DAX	+1,9
FTSE 100	+1,6
NIKKEI 225	+1,3
SSEC	-0,8
MOEX	+3,3

30.03.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	+1,7
Цветные металлы	+3,5
Нефть (Urals)	+8,3
Газ (TTF)	-0,6
Пшеница	+6,6
Золото	-1,3

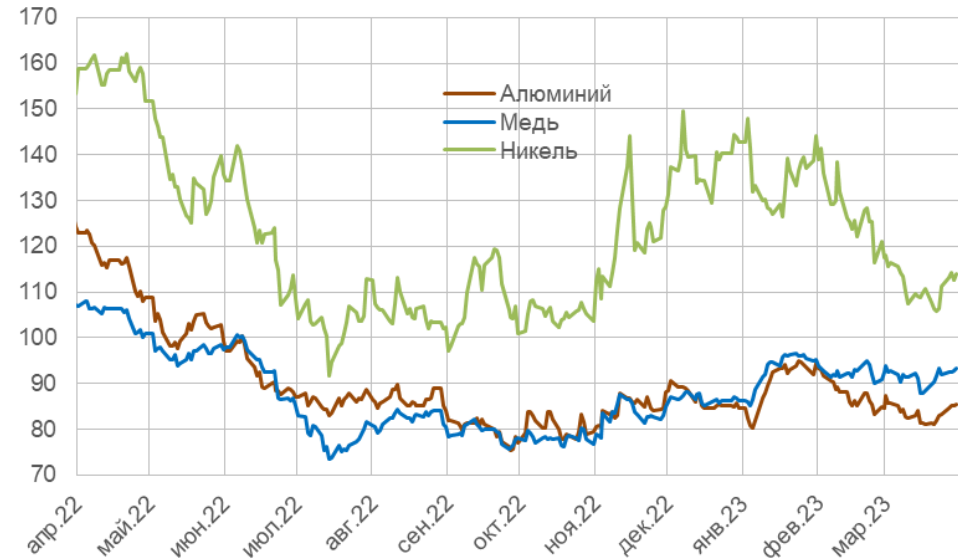
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



30.03.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	57	488
Среднее значение:		
с марта 2023	56	492
с начала 2023	56	603
с 2017 года	63	516

Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

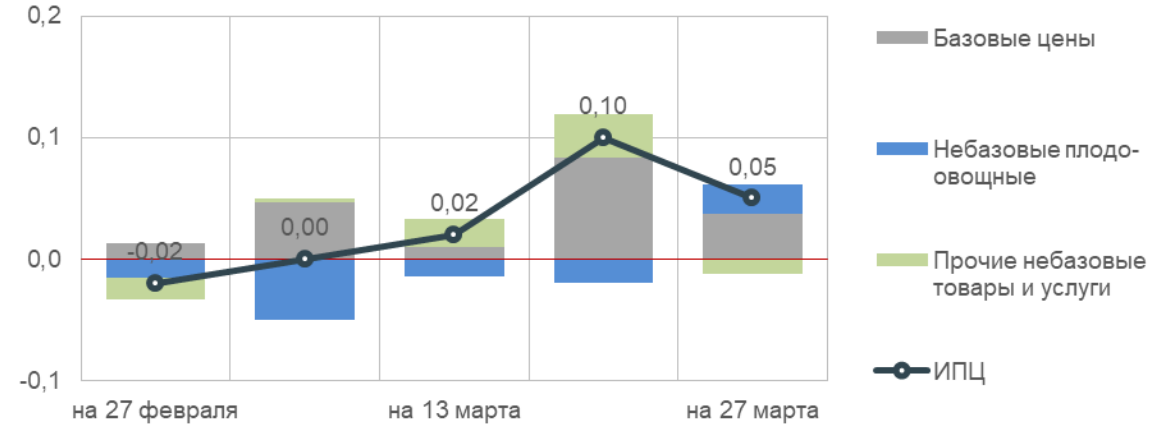


30.03.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 396	+2,8
Медь	9 043	+0,1
Никель	23 835	+7,0

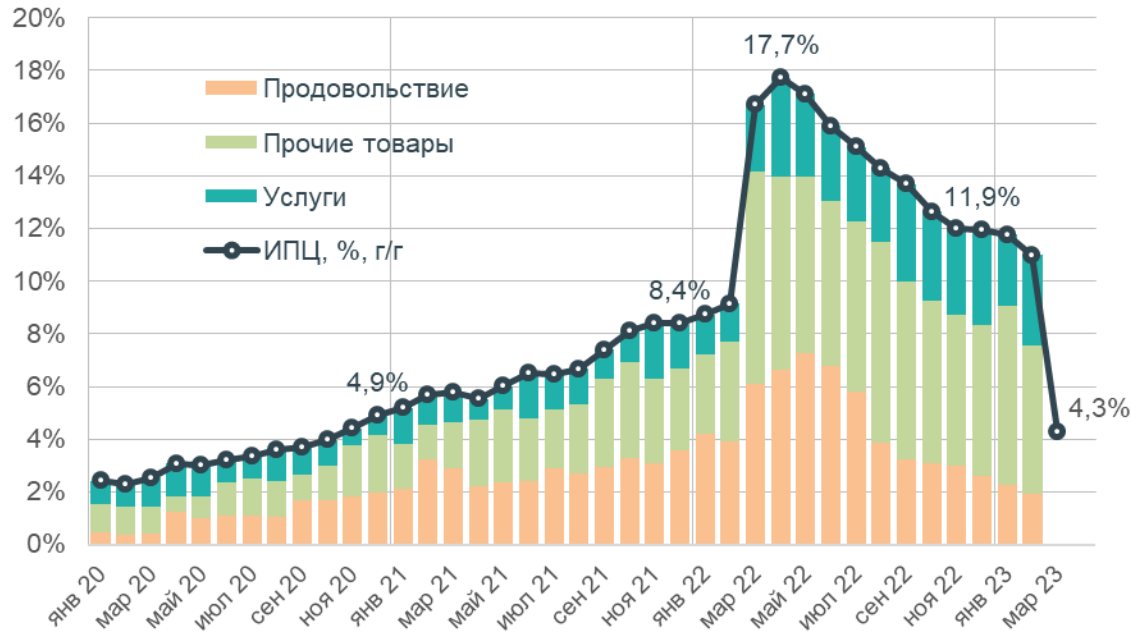
Россия – инфляция

- С 21 по 27 марта 2023 года потребительские цены выросли на 0,05%. С начала марта рост цен составил всего 0,17%. **В годовом выражении инфляция** продолжила снижаться вследствие высокой базы прошлого года, составив **4,3%***
- В последнюю неделю наблюдается замедление роста цен на базовые товары за счет снижения цен в сегменте непродовольственных товаров. В услугах продолжился умеренный рост цен за исключением авиаперелетов

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



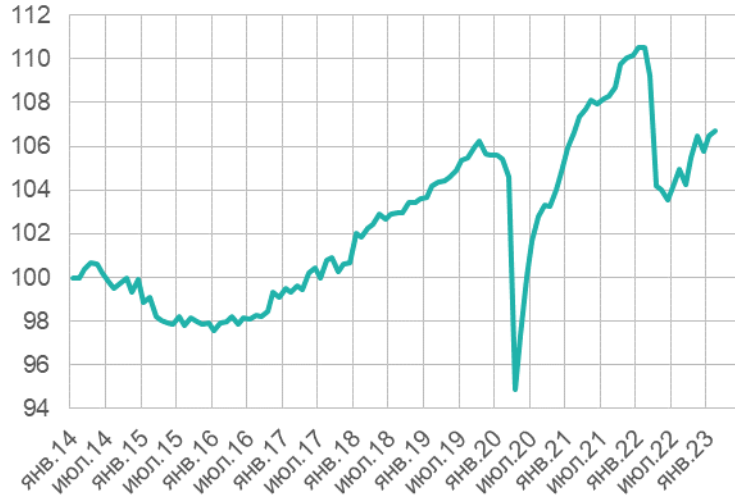
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Баранина, куры, крупы, молоко, макаронные изделия, картофель, капуста, огурцы	Говядина, свинина, масла, яйца, сахар, хлеб, мука, фрукты
Непрод. товары	Предметы гигиены, радио и электро-товары, стройматериалы, дизельное топливо	Одежда и обувь, бытовая химия, бензин
Услуги	Газоснабжение	Бытовые услуги, гостиницы, санатории, авиабилеты, городской транспорт

* Оценка Института ВЭБ

Россия – макропоказатели

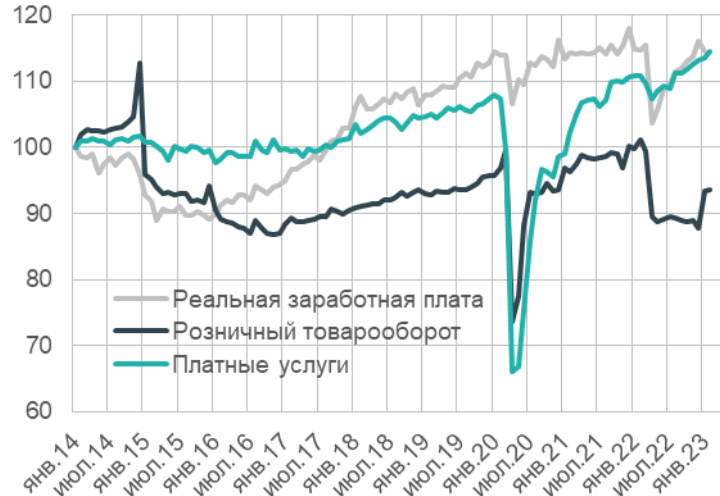
Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)



В феврале 2023 года ВВП вырос на 0,2 м/м (с учетом сезонной корректировки). Положительную динамику показали промышленность, строительство, розничная торговля, платные услуги, пассажирооборот и сельское хозяйство. В минусе были общественное питание, оптовая торговля и грузооборот, а также экспорт нефти и нефтепродуктов

	дек.22	янв.23	фев.23
% м/м	-0,6	0,6	0,2
% г/г	-4,4	-3,2	-3,5

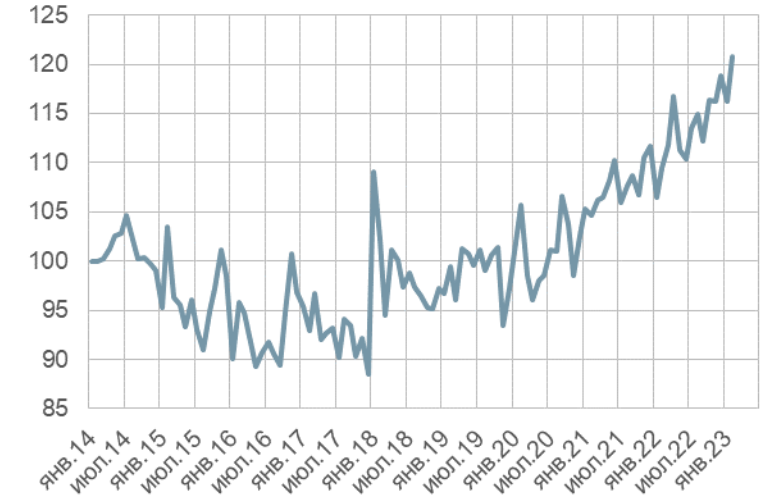
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Потребление в феврале продолжило расти в основном за счет услуг (транспорт, медицина и образование). Незначительно выросли розничные продажи за счет продовольственных товаров. Реальная заработная плата в январе сократилась на 1,4% м/м

	дек.22	янв.23	фев.23
Реальная з/п	2,0	-1,4	
% м/м Розница	-1,4	6,6	0,2
Услуги	0,4	0,4	0,8
Реальная з/п	0,6	0,6	
% г/г Розница	-10,5	-6,6	-7,8
Услуги	2,5	2,9	3,9

Строительство (янв. 2014 = 100)



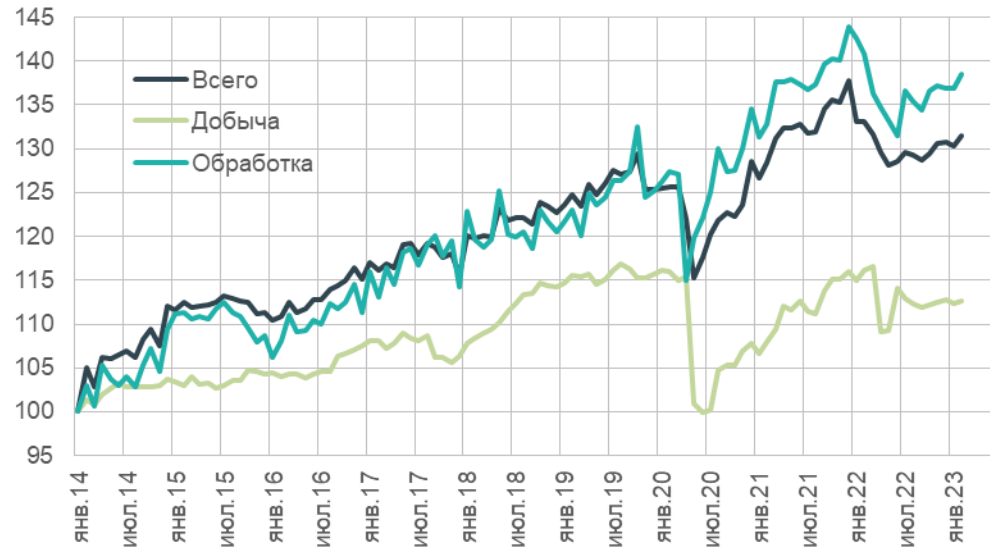
Строительный сектор в феврале возобновил рост, увеличившись на 3,9% м/м. Производство стройматериалов показало рост после 5 месяцев сокращения. Ввод в действие жилых домов по итогам февраля существенно сократился

	дек.22	янв.23	фев.23
% м/м	2,2	-2,2	3,9
% г/г	6,9	9,9	11,9

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия – промышленность

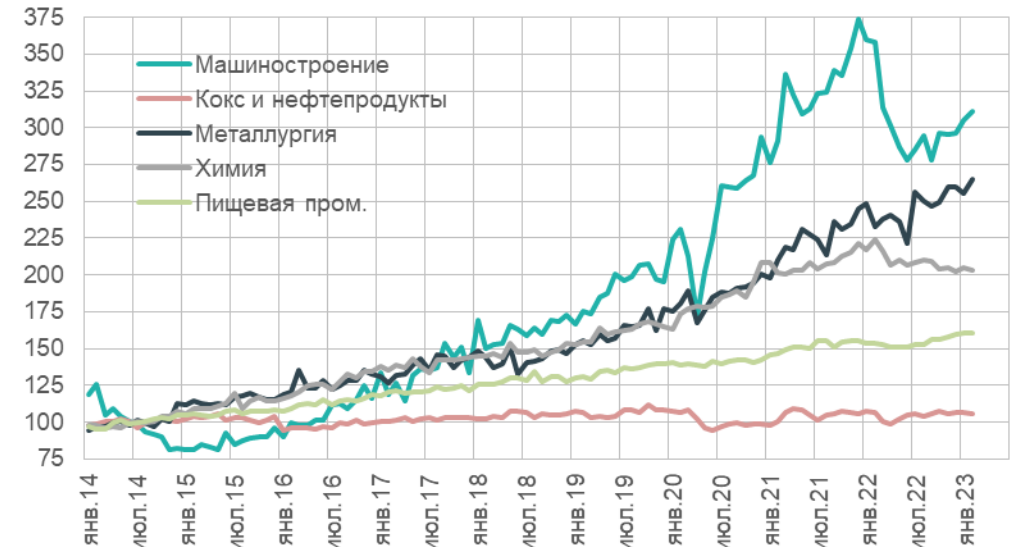
Промышленность (янв. 2014 = 100)



В феврале 2023 года промышленное производство с устраненными сезонным и календарным факторами выросло на 0,8% м/м. Положительную динамику показали и добыча полезных ископаемых (за счет нефти и газа), и обрабатывающие отрасли

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

Отдельные отрасли (2014 год = 100)



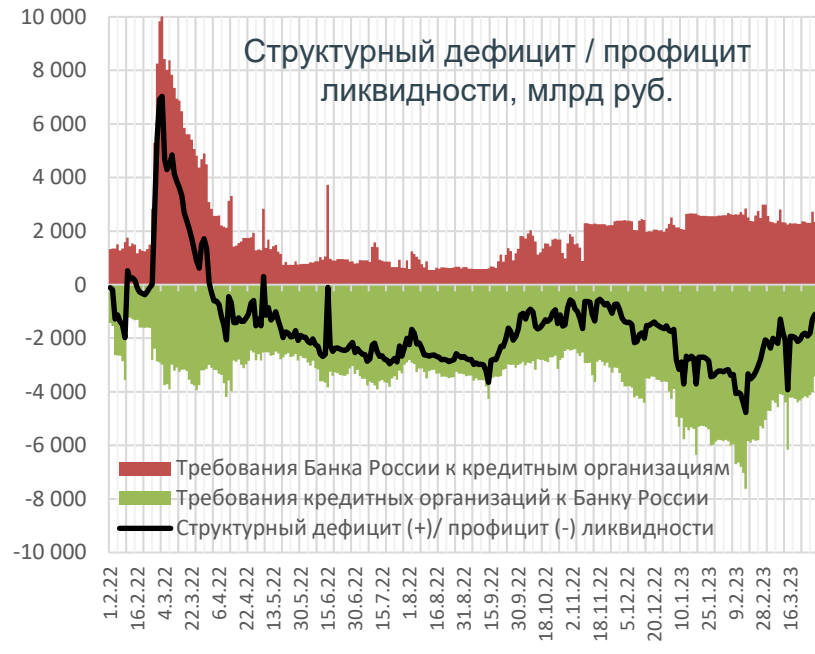
Среди обрабатывающих производств наибольший рост показали деревообработка, металлургия и машиностроение (за счет автомобилей и компьютеров). В плюсе также была пищевая промышленность. Выпуск продукции нефтеперерабатывающей и химической (за счет лекарств) отраслей напротив снизился

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

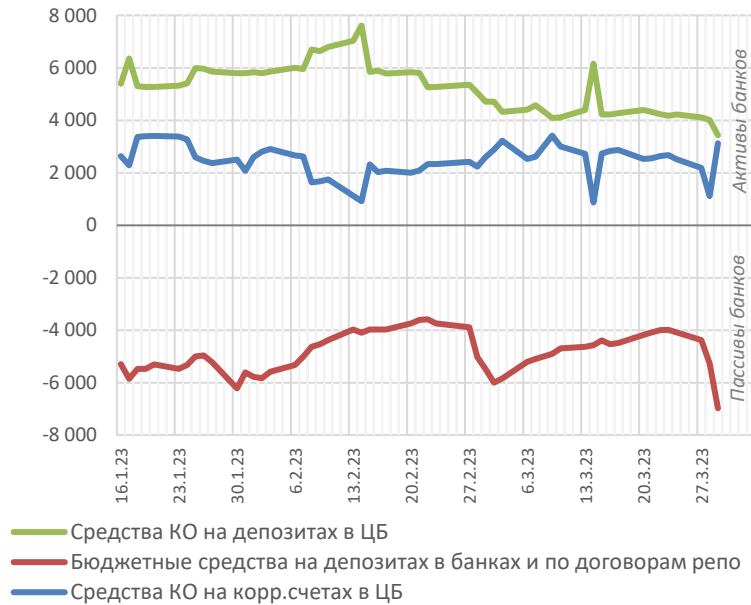
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



Средства КО и Казначейства, млрд руб.



Объем структурного профицита банковской ликвидности сократился в два раза - до 1,1 трлн руб.

Это временно и связано с налоговыми платежами в конце месяца. Увеличению объема свободной банковской ликвидности будет способствовать увеличение остатка свободных средств Казначейства в банках. За неделю Казначейство разместило в банках на депозитах и по договорам РЕПО 3,4 трлн руб. на срок от 7 дней и дольше

Факторы формирования банковской ликвидности, млрд руб.*

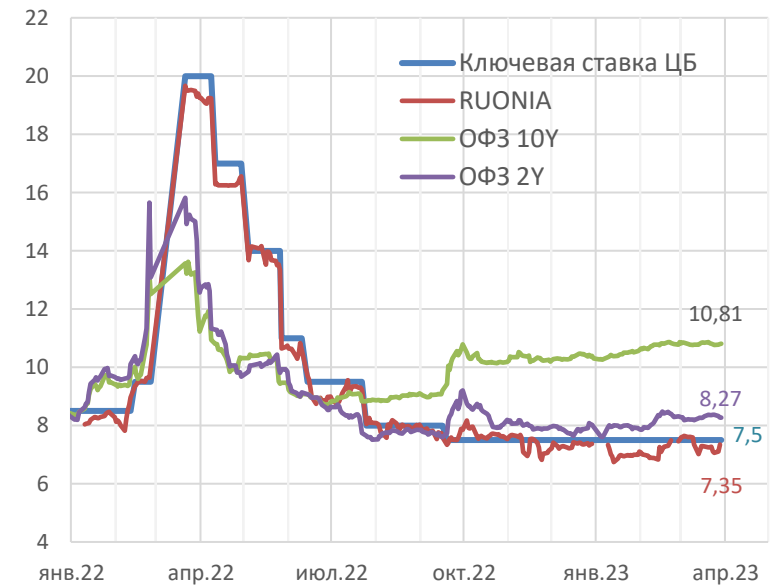
За период 23.03 – 29.03

Изменение остатков на корр. счетах в ЦБ	+488,0
Изменение наличных денег в обращении (вне ЦБ)	+63,4
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в ЦБ	-355,7
Операции ЦБ по предоставлению / абсорбированию ликвидности	+780,3

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

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

2 Процентные ставки, %



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 снизились в среднесрочном сегменте и демонстрируют стабильность в долгосрочном сегменте

Россия – рынок ОФЗ

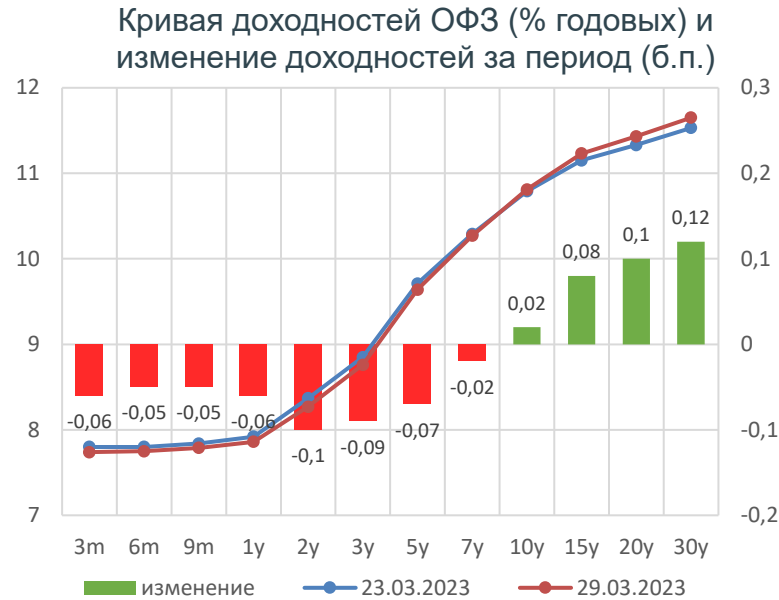
1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.



На аукционах 29 марта Минфин разместил два выпуска классических ОФЗ на 31 млрд руб. со сроком погашения в ноябре 2032 года и на 29 млрд руб. – в мае 2041 года. Новый долг будет стоить Минфину 10,56% и 10,76% годовых соответственно.

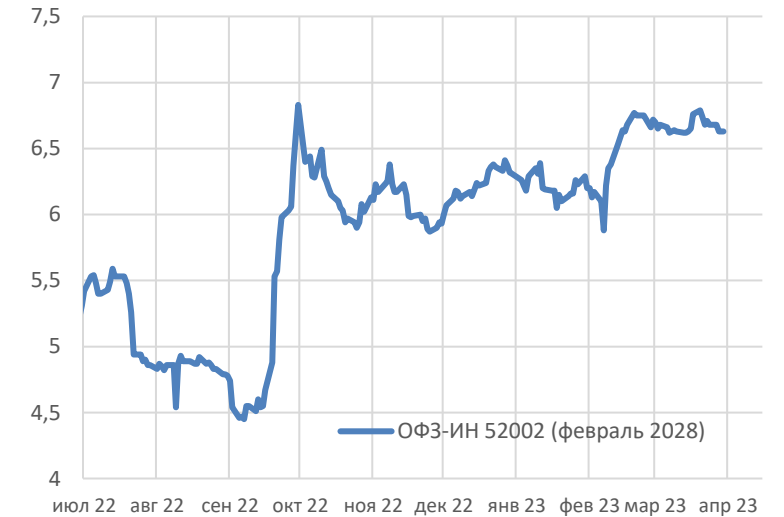
Из 800 млрд руб., запланированных на 1 квартал, Минфин привлек 738 млрд руб. (или 92%)

2 Доходности ОФЗ, %



Займы Минфина незначительно сдвинули вверх кривую доходностей ОФЗ на длинном конце

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции за неделю немного снизились – с 6,7 до 6,6%, но остаются на повышенном уровне

* 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 выросли сильнее ожиданий. По всей видимости, на рынок труда начинают сказываться увольнения в финансовом секторе и в крупных технологических компаниях



	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
04.мар	0,212	1680
11.мар	0,192	1685
18.мар	0,191	1689
25.мар	0,198	

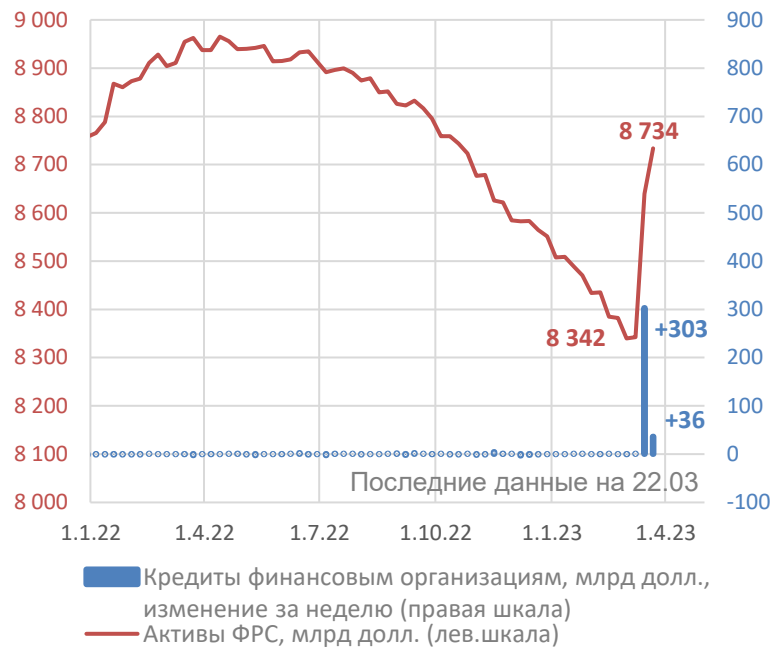
В марте темпы падения деловой активности в обрабатывающих производствах замедлились, а в сфере услуг зафиксирован максимальный рост с апреля 2022 года. И фирмы-производители, и поставщики услуг отметили рост производства благодаря улучшению условий спроса и возобновлению роста новых заказов. В то же время инфляция отпускных цен ускоряется



	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	46,2	44,7
январь.23	46,8	46,6
фев.22	47,3	50,6
мар.23	49,3	53,8

США – ДКП

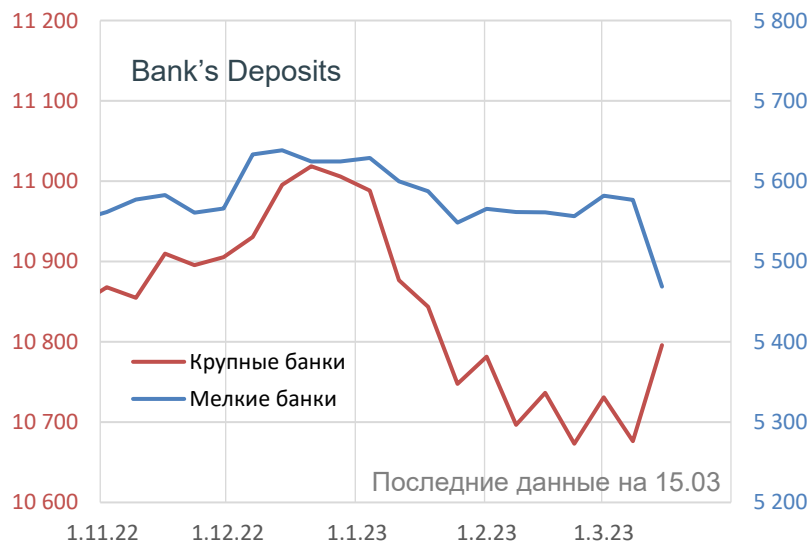
1 Баланс ФРС, \$ трлн



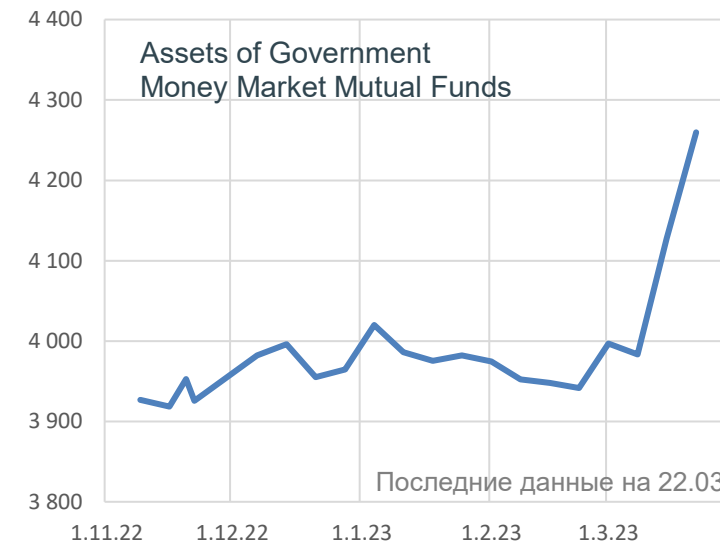
Баланс ФРС за две недели после дефолта SVB вырос на \$392 млрд. Это первое масштабное увеличение после начала программы QT с апреля прошлого года.

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

2 Банковские депозиты, \$ млрд



Депозиты из мелких банков перетекли в крупные. За первую неделю после начала кризиса объем депозитов в мелких банках сократился на 108 млрд долл. Одновременно выросли депозиты в крупных банках (+\$120 млрд)



Банковский кризис и повышение ставки ФРС вызвал интенсивный рост активов денежных фондов, инвестирующих преимущественно в государственные ценные бумаги: + 238 млрд долл. за две недели

Соединенное Королевство

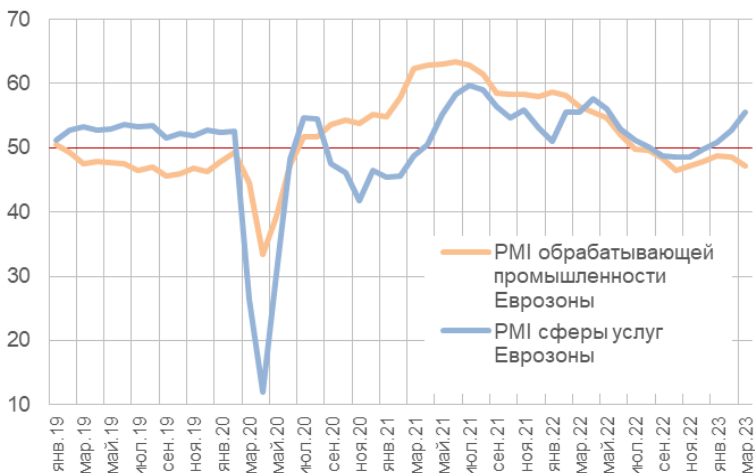


- Розничный товарооборот в феврале ускорился до 1,2% м/м (0,9% в январе), что оказалось сильно выше ожиданий
- Наибольший рост на 2,4% м/м показал товарооборот в **непродовольственных магазинах** (из-за увеличения продаж в дисконтных универмагах). Продажи **в продуктовых магазинах** выросли на 0,9%, при этом сократились расходы в ресторанах и на еду на вынос из-за кризиса стоимости жизни. **Онлайн-продажи** замедлились до 0,2% после роста на 2,9% в январе
- Продажи **автомобильного топлива** упали на 1,1% в феврале после роста на 1,1% месяцем ранее, когда забастовки на ж/д транспорте увеличили количество поездок на автомобилях
- В годовом выражении падение розничных продаж в Соединенном Королевстве составило 3,5% г/г по сравнению с -5,2% г/г в январе

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

€ Еврозона

Общий рост деловой активности еврозоны в марте был обусловлен исключительно сектором услуг, в то время как в обрабатывающей промышленности продолжилось падение из-за сокращения количества новых заказов. Несмотря на замедление, затраты на производство и инфляция отпускных цен остаются повышенными по историческим меркам

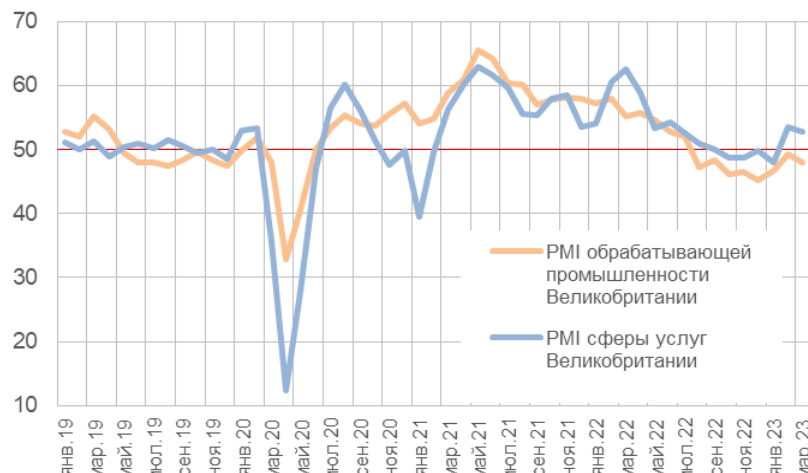


	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	47,8	49,8
янв.23	49,0	50,7
фев.23	48,5	52,7
мар.23	47,1	55,6

Соединенное Королевство (PMI)

🇬🇧 Соединенное Королевство

В Соединенном Королевстве темп падения деловой активности в обрабатывающей промышленности ускорился, поскольку слабый спрос продолжает сдерживать объемы производства. Активность в секторе услуг растет второй месяц подряд, хотя темпы роста замедлились, так как нехватка персонала выступала сдерживающим фактором



	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	45,3	49,9
янв.23	46,7	48,0
фев.23	49,3	53,5
мар.23	48,0	52,8

● Япония

В Японии деловая активность в сфере услуг росла максимальными с октября 2013 года темпами – зафиксировано увеличение спроса благодаря мерам господдержки. Также поддержало поставщиков туристических услуг снятие оставшихся ограничений COVID-19 в Китае. В обрабатывающей промышленности активность все еще продолжает падать из-за сокращения новых заказов и производства



	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	48,9	51,1
янв.23	48,9	52,4
фев.23	47,7	54,0
мар.23	48,6	54,2