

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 7 по 13 апреля 2023

# Основные выводы



## Мировые рынки

Благоприятные макроэкономические показатели США оказали поддержку **фондовому рынку**. **Доллар** продолжил снижаться по отношению к корзине валют, при этом курс **евро** достиг годового максимума. **Цены на нефть** продолжили расти, ОПЕК ожидает рост дефицита сырья до 2 млн баррелей в день в четвертом квартале. На фоне ослабления доллара возобновился рост цен на **цветные металлы**, продолжился рост цен на **золото**



## Россия

В марте рост **потребительских цен** резко замедлился до 3,5%, а на 10 апреля – до 2,9%. В начале апреля **экономическая активность** (финансовые потоки в отраслевом разрезе) продолжила расти, основной вклад, как и неделей ранее, внесли отрасли, ориентированные на госпотребление. За последнюю неделю, по данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов** замедлился, но в реальном выражении расходы растут вторую неделю подряд. Объем **банковской ликвидности** (остатки на корр. счетах) за неделю вырос более чем на 2 трлн рублей за счет перемещения средств расширенного правительства из ЦБ в банки. Займы Минфина за неделю вновь сдвинули вверх кривую доходности **ОФЗ** на средне- и долгосрочном участке



## США

Рост **потребительских цен** в марте замедлился сильнее ожиданий – до 5% г/г против 6% в феврале. В марте прирост числа занятых в несельскохозяйственном секторе оказался наименьшим с декабря 2020 года, а годовой рост средней почасовой заработной платы стал самым низким с июня 2021 года. Снижением спроса со стороны банков на экстренные меры поддержки ликвидности говорит о смягчении стресса в секторе. Продолжается отток средств с депозитов в денежные рынки, объемы кредитования в марте практически не изменились. Ужесточение ДКП постепенно начинает сказываться на экономике, поэтому не исключено, что регулятор на майском заседании может оставить процентную ставку без изменения



## Еврозона

В феврале **промышленное производство** **выросло** сильнее ожиданий - до 1,5% м/м. Драйвером роста производства стала Германия, из крупных экономик только в Италии наблюдалось небольшое снижение. В то же время **розничный товарооборот** **сократился** на 0,8% м/м, причем падение наблюдалось по всем категориям товаров и во всех крупнейших экономиках региона



## Соединенное Королевство

В феврале объем **ВВП** не изменился после увеличения на 0,4% в январе. **Промышленное производство** и **сектор услуг** внесли основной негативный вклад, что было компенсировано увеличением объемов **строительства**



## МВФ

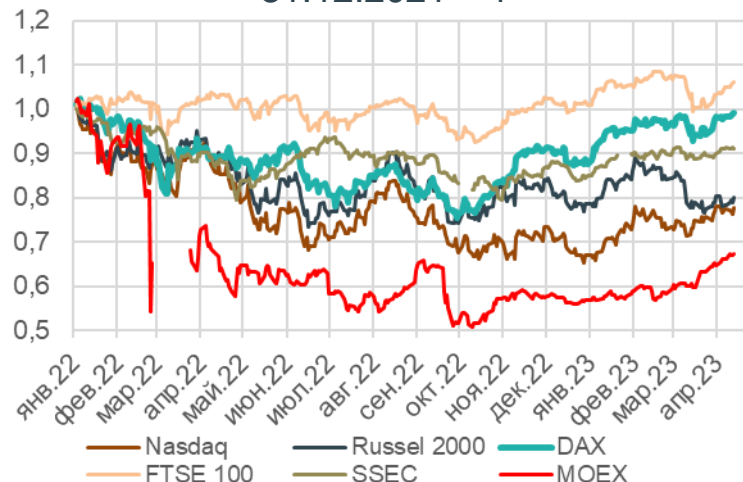
МВФ **повысил прогноз роста российской экономики в 2023 году** - до 0,7% с 0,3% в январе, но снижен на следующий год – до 1,3% с 2,1%. **В 2024 году** рост экономики будут сдерживать снижающиеся цены на энергоносители. **Оценка роста мировой экономики незначительно снижена** - до 2,8% (-0,1 п. п.) в текущем году и до 3,0% в 2024 (-0,1 п. п.). Основные причины для снижения прогнозов в 2023 году – продолжающееся ужесточение ДКП центробанками и связанные с этим риски новых шоков в глобальном финансовом секторе, напряженная геополитическая ситуация

# 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

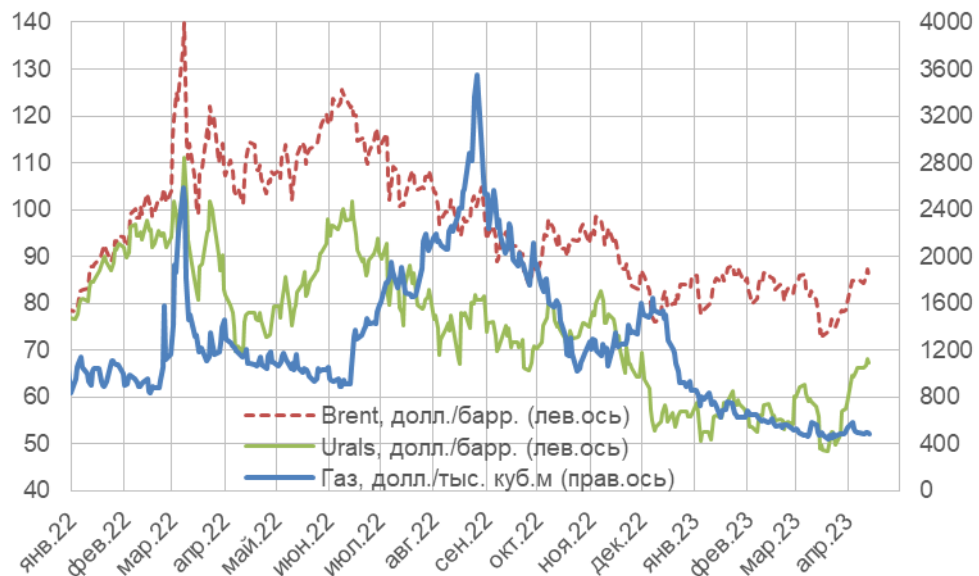
13.04.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	101,9	-0,8
Евро / \$	1,090	1,1
\$ / Рубль	80,3	-0,2
\$ / Юань	6,88	0,1
Биткоин / \$	27 932	8,0

13.04.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+1,0
NASDAQ	+0,6
Russel 2000	+2,4
DAX	+0,8
FTSE 100	+1,3
NIKKEI 225	+2,5
SSEC	+0,2
MOEX	+1,8

13.04.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	+1,4
Цветные металлы	+3,0
Нефть (Urals)	+1,5
Газ (TTF)	-1,3
Пшеница	-1,3
Золото	+1,6

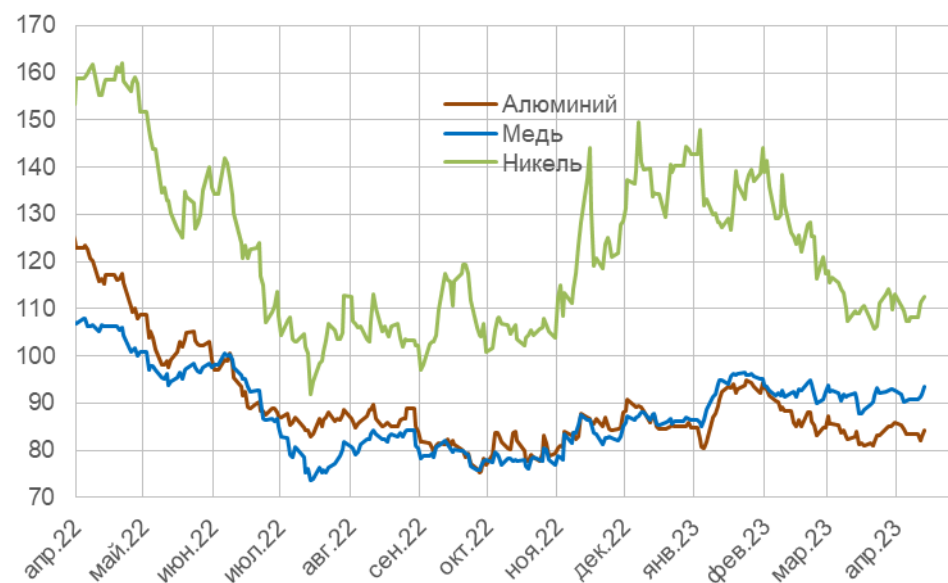
# Мировые рынки (2)

## Нефть и газ



13.04.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	67	488
Среднее значение:		
с апреля 2023	66	511
с начала 2023	57	591
с 2017 года	63	516

## Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

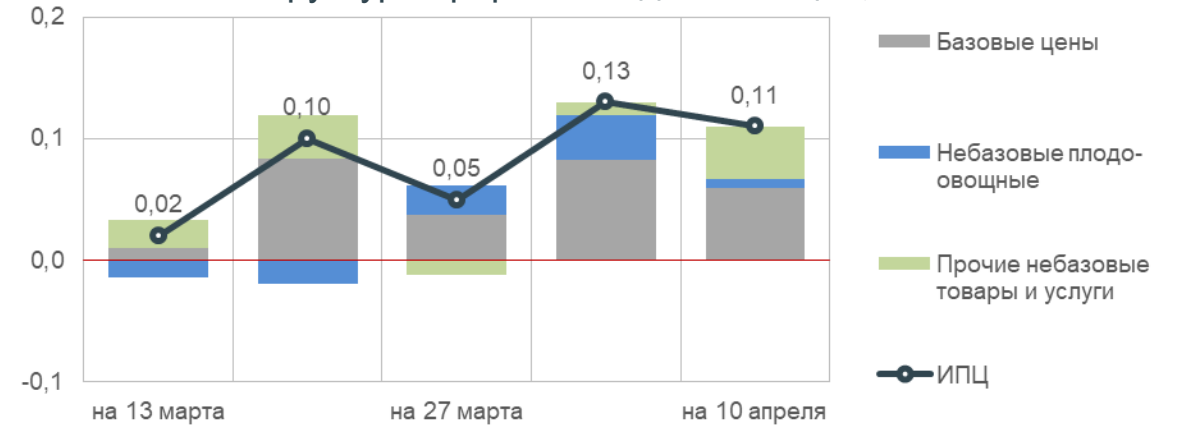


13.04.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 367	+1,0
Медь	9 038	+2,9
Никель	23 488	+4,7

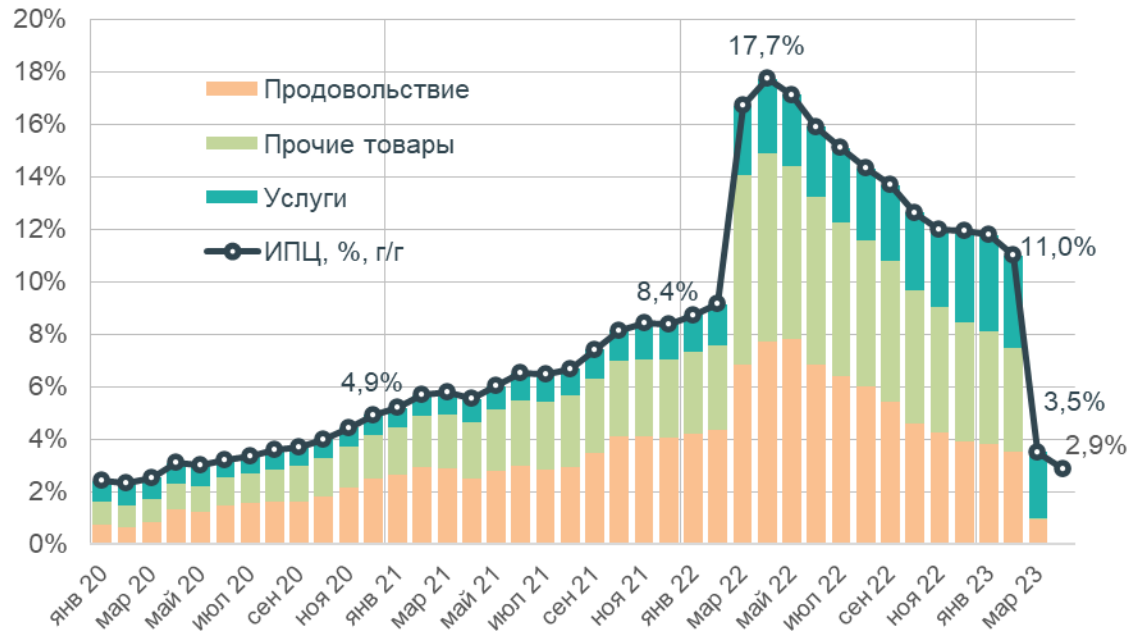
# Россия – инфляция

- В марте потребительские цены выросли на 0,37% а за две недели апреля – еще на 0,17%. **В годовом выражении инфляция** в марте резко замедлилась **до 3,5%** (11,0% в феврале), а на 10 апреля – **до 2,9%\*** вследствие высокой базы прошлого года
- За последнюю неделю наблюдается ускорение роста цен в сегменте небазовых товаров за счет роста стоимости авиаперелета и цен на водку. Возобновился рост цен на стройматериалы после долгого снижения

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Динамика цен с начала месяца

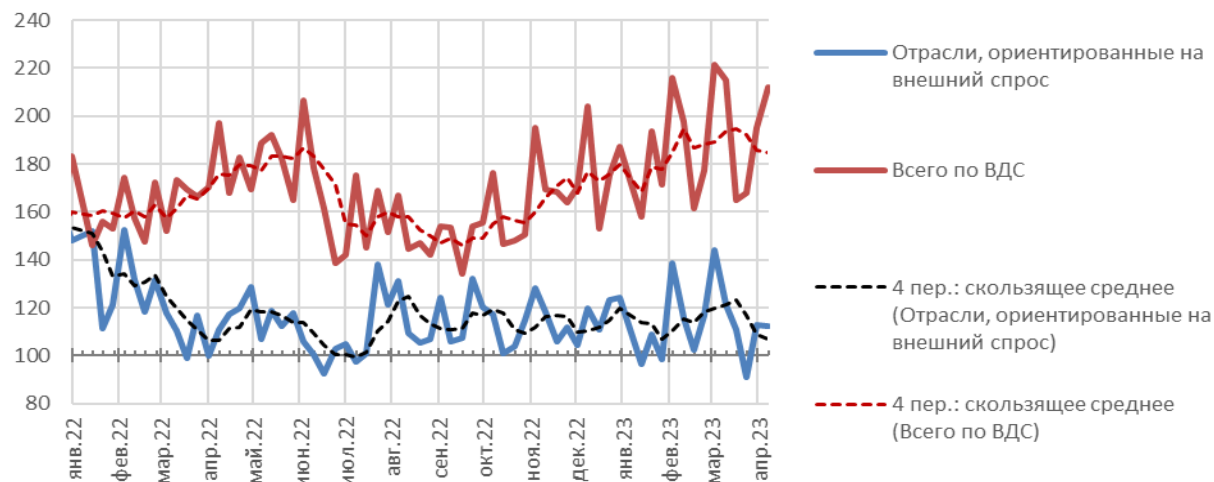
	Снижение	Рост
Прод. товары	Молоко и молочная продукция, мука	Говядина, баранина, рыба, сахар, плодоовощная продукция, рис
Непрод. товары	Радио и электро-товары, дизельное топливо	Одежда и обувь, бытовая химия, предметы гигиены, медикаменты, стройматериалы,
Услуги	Санаторий, хостел	Авиабилеты, гостиницы, санатории, городской транспорт

\* Оценка Института ВЭБ



# Россия – оценка активности на основе недельных финансовых потоков

Изменения входящего финансового потока за неделю по отрасли (в % от среднего входящего финансового потока за 2019 г.)\*



В начале апреля экономическая активность продолжила расти. Основной вклад, как и неделей ранее, внесли отрасли, ориентированные на госпотребление. Остальные сектора экономики также внесли положительный вклад, но существенно меньший. Вклад внешнего спроса оказался нейтральным

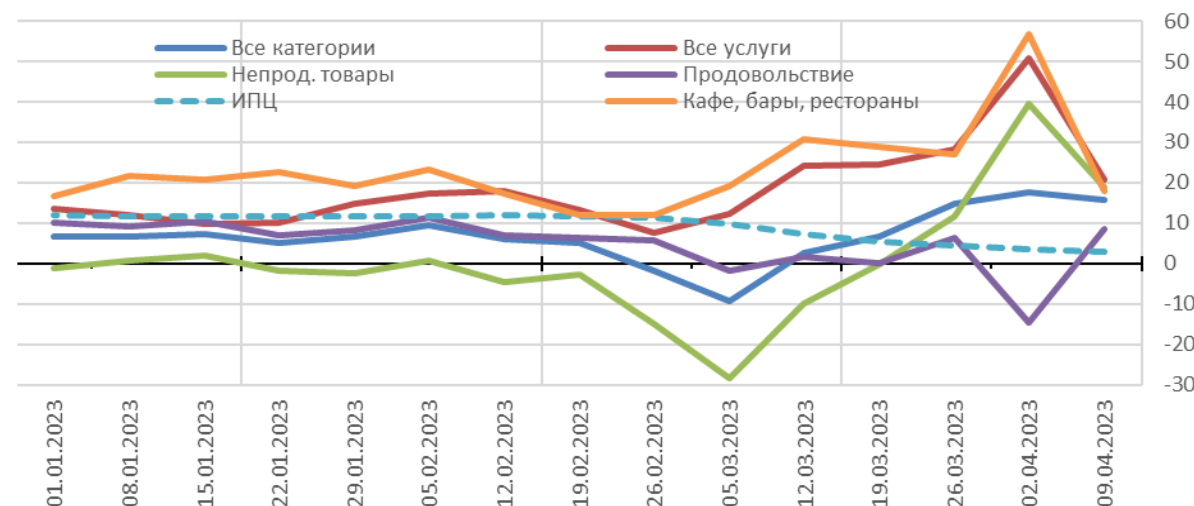
## Вклад в недельный прирост активности всего по ВДС\*\*

	07.04.2023	31.03.2023	24.03.2023	17.03.2023	10.03.2023
Всего по ВДС	17,3%	27,1%	3,1%	-50,4%	-6,2%
<i>в т.ч. за счет отраслей, ориентированных на</i>					
потребительский спрос	2,7%	-1,4%	0,5%	-2,0%	-0,1%
промежуточное потребление	0,5%	1,4%	-3,0%	-2,5%	-5,7%
инвестиционный спрос	0,7%	-0,7%	-1,0%	-1,6%	0,7%
гос. потребление	13,3%	25,2%	8,9%	-43,0%	1,7%
внешний спрос	0,0%	2,6%	-2,4%	-1,3%	-2,8%

\* По данным Банка России

\*\* Взвешено по валовой добавленной стоимости

Объем расходов потребителей на товары и услуги относительно сопоставимой недели предыдущего года (% г/г)\*\*\*



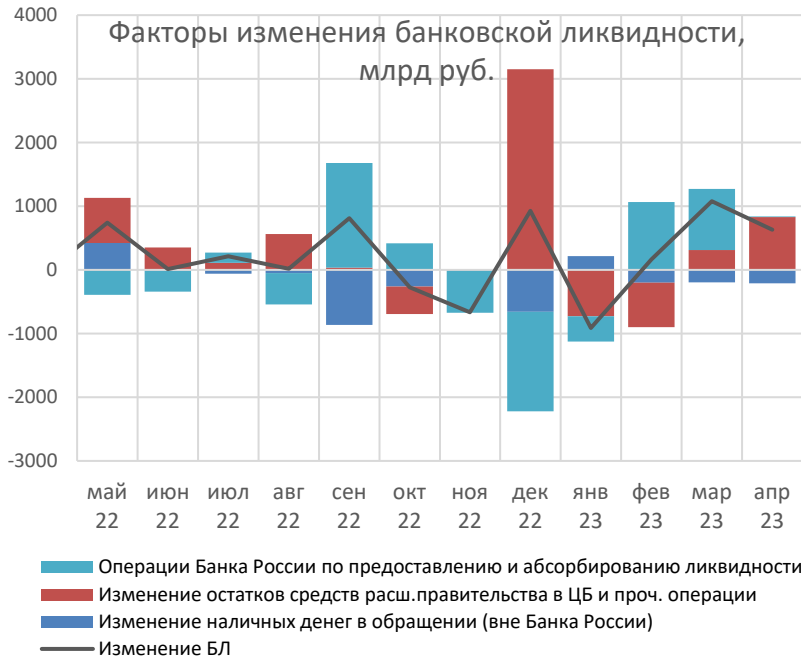
По данным на 9 апреля 2023 года рост потребительских расходов замедлился по сравнению с предыдущей неделей. Наиболее резко замедлился рост расходов на услуги, непродтовары и общепит, которые на предыдущей неделе росли активно. При этом выросли расходы на продовольствие, упавшие неделей ранее. В результате годовые темпы роста вернулись в диапазон 10-20%, что выше инфляции

	09.04.2023	02.04.2023	26.03.2023	19.03.2023
Все категории	15.80	17.50	14.70	6.80
Все услуги	20.80	50.80	28.20	24.40
Непрод. товары	19.00	39.60	11.80	-0.30
Продовольствие	8.60	-14.50	6.50	0.00
Кафе, бары, рестораны	17.80	56.60	27.00	29.00
ИПЦ	2,92	3,47	4,37	5,51

\*\*\* По данным СБЕРИНДЕКС

# Россия – денежный рынок

## 1 Банковская ликвидность



Объем банковской ликвидности (остатки на корп. счетах) за неделю увеличился на 2,1 трлн руб.

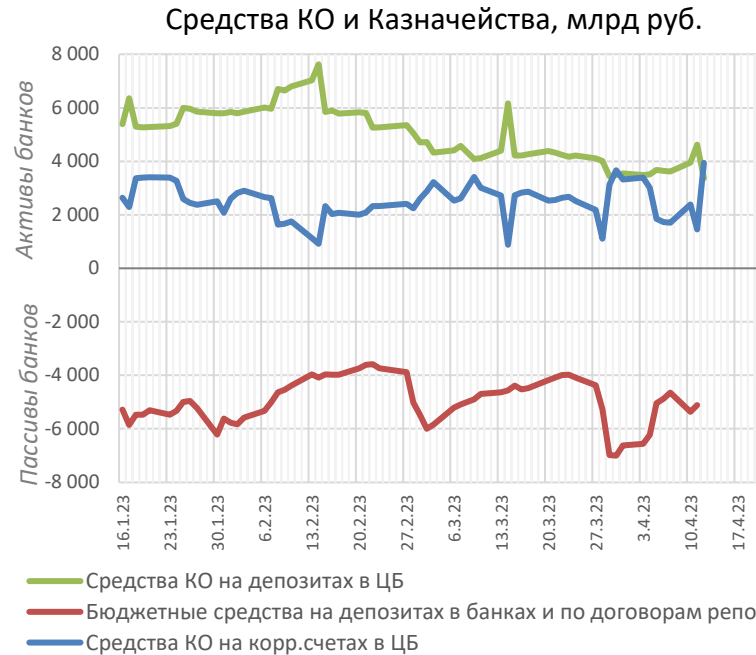
Основным фактором стало перемещение средств расширенного правительства из ЦБ в банки

Факторы формирования банковской ликвидности (БЛ), млрд руб.*	За период 06.04 – 12.04
Изменение остатков на корп. счетах в ЦБ	+2101
Изменение наличных денег в обращении (вне ЦБ)	-160
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в ЦБ	+1979
Операции ЦБ по предоставлению/абсорбированию ликвидности	+282

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

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

## 2 Процентные ставки, %



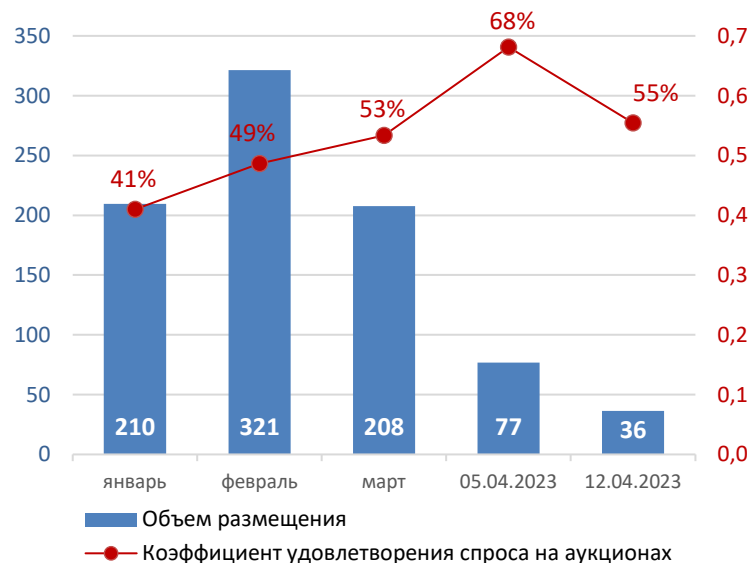
Ставка на межбанковском рынке сохраняется на уровне ниже ключевой ставки, что свидетельствует о спокойной ситуации с объемом и распределением ликвидности в банковском секторе

Доходности долгосрочных гособлигаций за неделю выросли на 10 б.п., краткосрочных – снизились на 15 б.п.

# Россия – рынок ОФЗ

## 1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.

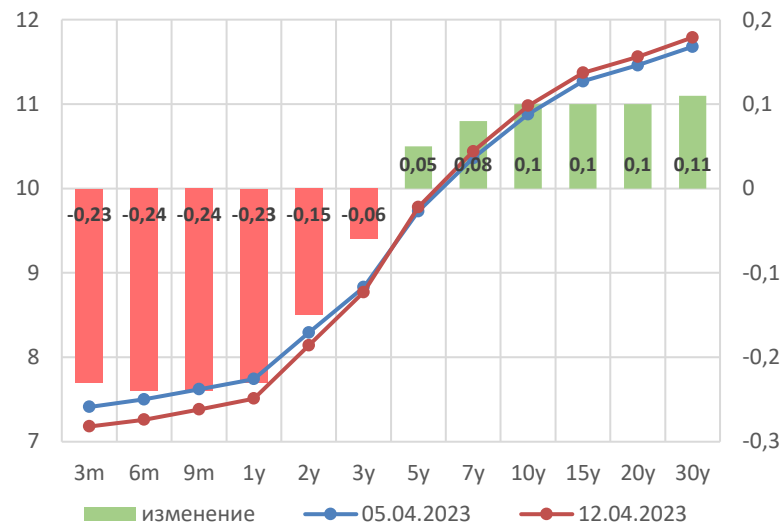


На втором аукционе во II квартале Минфин разместил 2 выпуска ОФЗ:

- классический с постоянным доходом (ОФЗ-ПД) на 31,3 млрд руб. со сроком погашения в ноябре 2032 года;
- с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) на 5,1 млрд руб. со сроком погашения в мае 2033 года

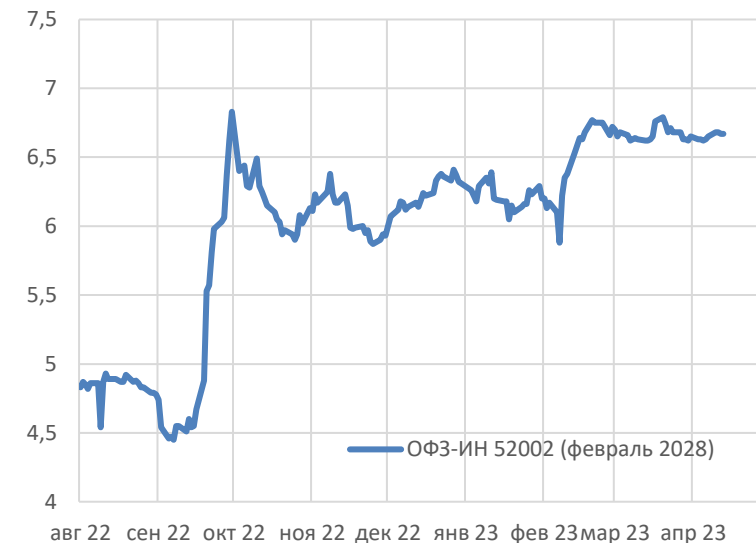
## 2 Доходности ОФЗ, %

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



Займы Минфина уже традиционно сдвинули вверх кривую доходности ОФЗ на средне- и долгосрочном участке

## 3 Вмененная инфляция\*, %

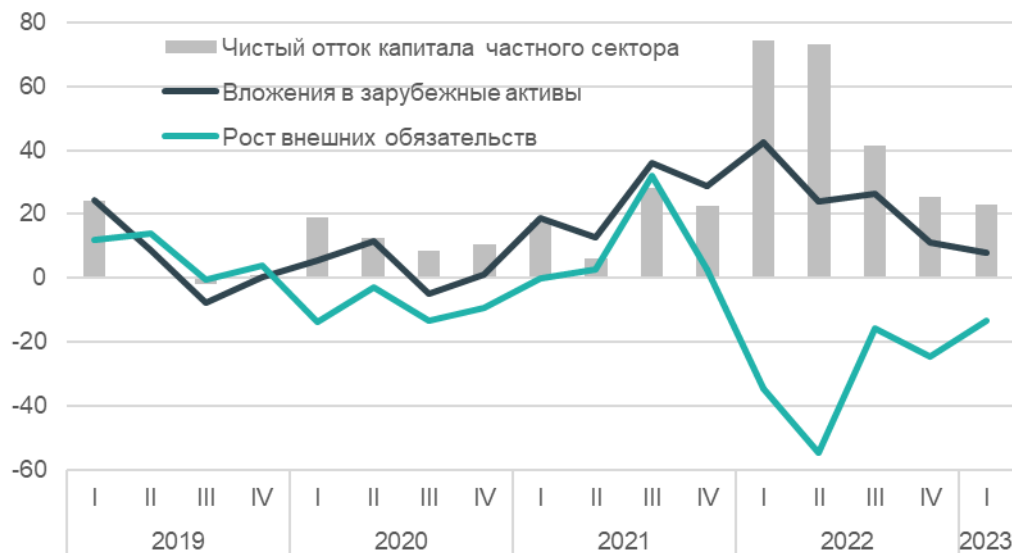


\* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности номинальных и реальных облигаций совпадают

Рыночные ожидания инфляции за неделю существенно не изменились, сохраняются на повышенном уровне 6,7% и существенно превышают ИПЦ



# Россия – платежный баланс

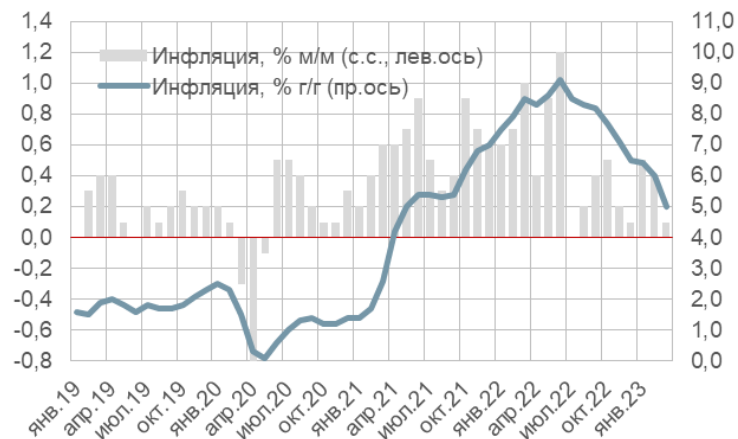


- В I квартале 2023 года сальдо счета текущих операций сократилось до минимума за последние три года. Существенно снизился экспорт из-за санкций в отношении российских топливно-энергетических товаров, тогда как импорт практически не изменился по сравнению с прошлым годом
- Чистый отток капитала частного сектора сократился до уровней, сопоставимых с объемами в I квартале 2020 и 2021 годов. Продолжилось сокращение внешних обязательств на фоне роста вложений в зарубежные активы

\$ млрд	2020				2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Сальдо счета текущих операций, в т.ч.	24	1	4	6	22	17	36	47	70	77	49	38	19
экспорт товаров и услуг	103	81	90	108	105	128	146	171	168	163	153	153	110
импорт товаров и услуг	76	66	75	88	79	93	99	109	89	72	87	103	86
Чистый приток (+) / отток (-) капитала частного сектора	<b>-19</b>	<b>-13</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>	<b>-75</b>	<b>-73</b>	<b>-41</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>
Вложения в зарубежные активы	5	12	-5	1	19	13	36	29	43	24	27	11	8
Рост внешних обязательств	-14	-3	-13	-9	0	3	32	3	-35	-55	-16	-25	-13

# США

В марте **потребительские цены** выросли всего на 0,1%, что оказалось ниже ожиданий. Цены на энергию снизились, а цены продовольствие не изменились. В то же время устойчиво растут цены на услуги (помимо жилья, сильно подорожали услуги транспорта – страхование и авиатарифы), но продолжилось снижение цен на подержанные автомобили. В результате базовая инфляция в марте ожидаемо составила 0,4% м/м. **Годовая инфляция** снизилась сильнее ожиданий – до 5,0% г/г по сравнению с 6,0% в феврале



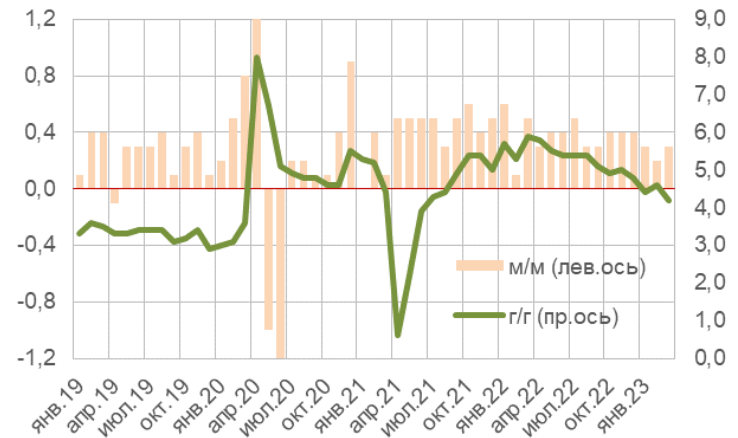
	% м/м	% г/г
дек.22	0,1	6,5
янв.23	0,5	6,4
фев.23	0,4	6,0
мар.23	0,1	5,0

В марте число вновь созданных **рабочих мест вне с/х** практически совпало с ожиданиями и составило 236 тысяч – минимальный ежемесячный прирост с начала 2021 года. Произошел заметный прирост рабочих мест в частном секторе в сфере отдыха и гостеприимства, деловых услуг, здравоохранения и социальной помощи, а также в госсекторе. При этом произошло снижение занятости в розничной торговле



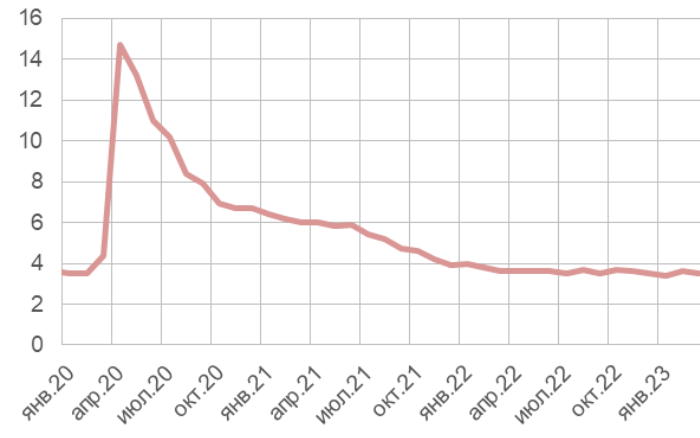
	Тыс. чел.
дек.22	239
янв.23	472
фев.23	326
мар.23	236

Рост средней почасовой **зарплаты** в марте в номинальном выражении ожидаемо составил 0,2% м/м. Наиболее сильно выросла зарплата в сфере отдыха и гостеприимства, деловых услуг, коммунальных услуг, а также в обрабатывающих отраслях и строительстве. При этом стала снижаться зарплата в добыче, оптовой торговле и сфере информационных услуг



	% м/м	% г/г
дек.22	0,4	4,8
янв.23	0,3	4,4
фев.23	0,2	4,6
мар.23	0,3	4,2

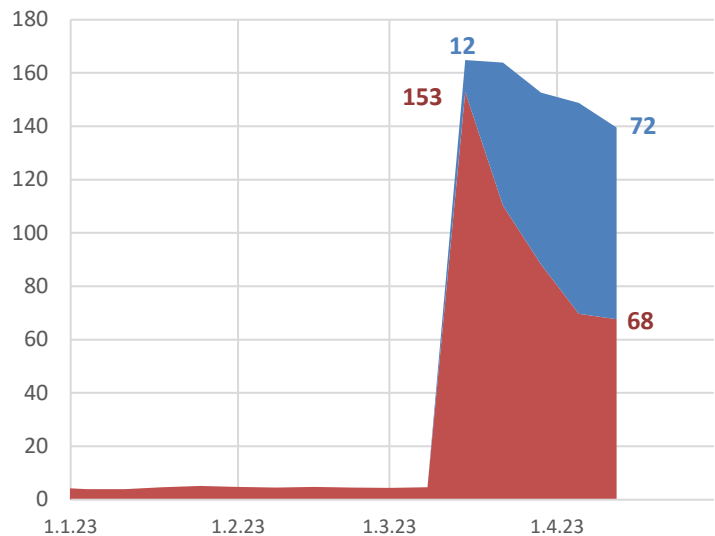
**Уровень безработицы** в марте снизился до 3,5% (при ожидании его сохранения на уровне февраля) из-за роста участия в рабочей силе до самого высокого уровня с момента начала пандемии. Число безработных снизилось по сравнению с предыдущим месяцем и составило 5,8 млн человек



	Безработица, %
дек.22	3,5
янв.23	3,4
фев.23	3,6
мар.23	3,5

# США – ДКП

## 1 Баланс ФРС, \$ млрд



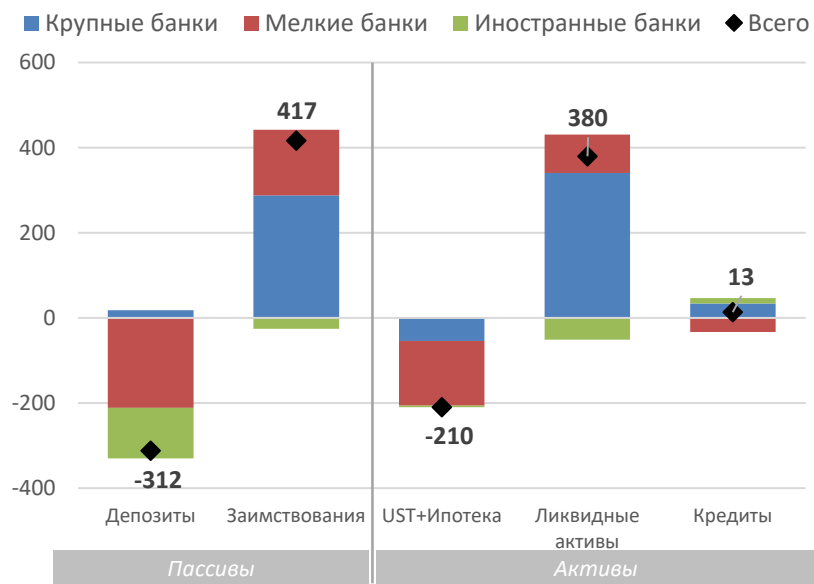
■ Fed discount window ■ Fed Bank Term Funding Program

Последние данные на 12.04

Банки снижают спрос на экстренные меры поддержки ликвидности со стороны ФРС и это говорит об ослаблении стресса в банковском секторе.

Совокупный долг банков по займам в рамках дисконтного окна (*discount window*) и новой программы фондирования банков (*BTFP*) снизился с пиковых \$165 млрд до \$139 млрд

## 2 Банковские активы и пассивы, \$ млрд



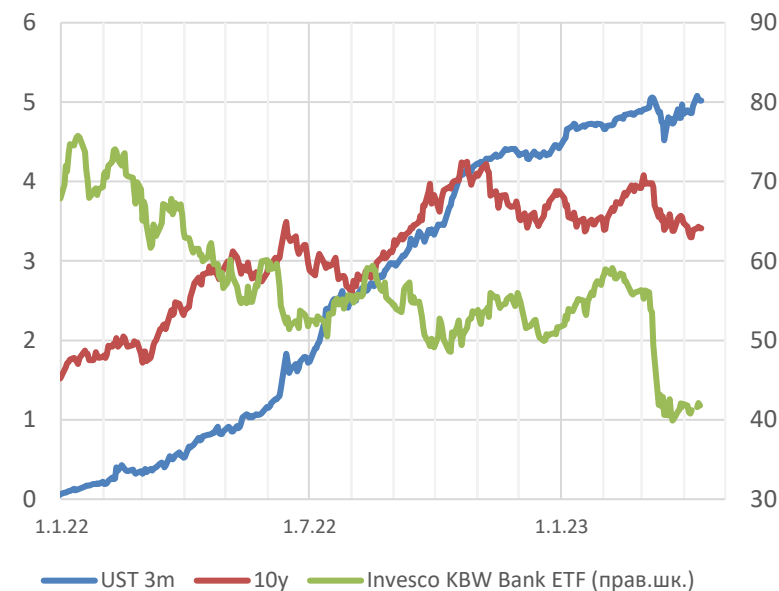
Последние данные на 29.03

В марте отток средств с депозитов (-\$312 млрд) американские банки полностью заместили более дорогими заимствованиями с рынка и у ФРС (+\$417 млрд)

В активах наблюдался переход в наиболее ликвидные формы. Cash assets на балансе банков увеличились на \$380 млрд благодаря кредитам и репо ФРС (+\$383 млрд) и расходам Минфина со счетов в ФРС (+\$188 млрд)

Кредитование в марте стагнировало (+\$13 млрд). Сократился портфель кредитов сектору коммерческой недвижимости (-\$21 млрд) и торговле и промышленности (-\$8 млрд). Сокращение кредитного портфеля произошло в мелких банках

## 3 Рыночные котировки



Доходности по краткосрочным гособлигациям за неделю увеличились на 16 б.п. Также выросли доходность 10-ти летних трежерис (+11 б.п.)

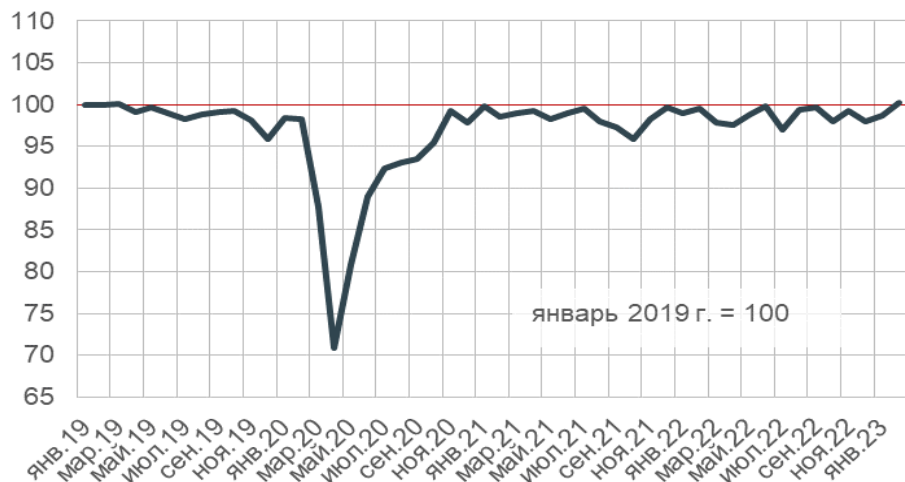
Инверсия\* кривой доходностей американских гособлигаций сохраняется уже шестой месяц подряд

Индекс акций американских банков до сих пор остается вблизи минимальных значений

\* Состояние рынка, когда доходность по коротким бумагам становится выше доходности по длинным

# Евразона

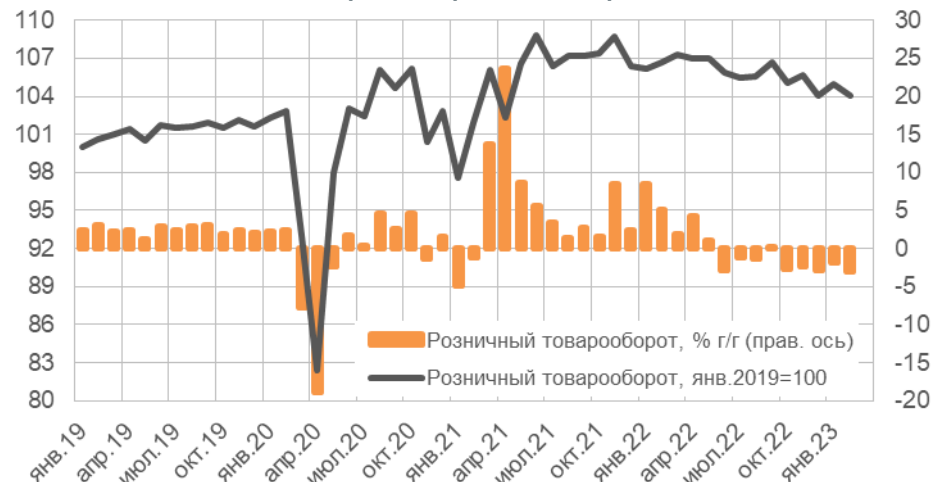
Промышленное производство, январь 2019 = 100



В феврале **рост промышленного производства ускорился** до 1,5% м/м (ожидался – на 1,0%). В годовом выражении рост составил 2,0% г/г (0,9% в январе). Рост промышленности находился в стагнации с начала 2020 года, так как положительные последствия возобновления работы после карантина и восстановления цепочек поставок нивелировались негативным влиянием энергетического кризиса. Драйвером роста производства в еврозоне стала Германия (+2,1%), из крупных экономик только в Италии наблюдалось небольшое снижение (-0,2%)

	% м/м	% г/г
ноя.22	1,4	3,6
дек.22	<b>-1,3</b>	-2,0
январь.23	0,7	0,9
фев.23	1,5	2,0

Розничный товарооборот, январь 2019 = 100



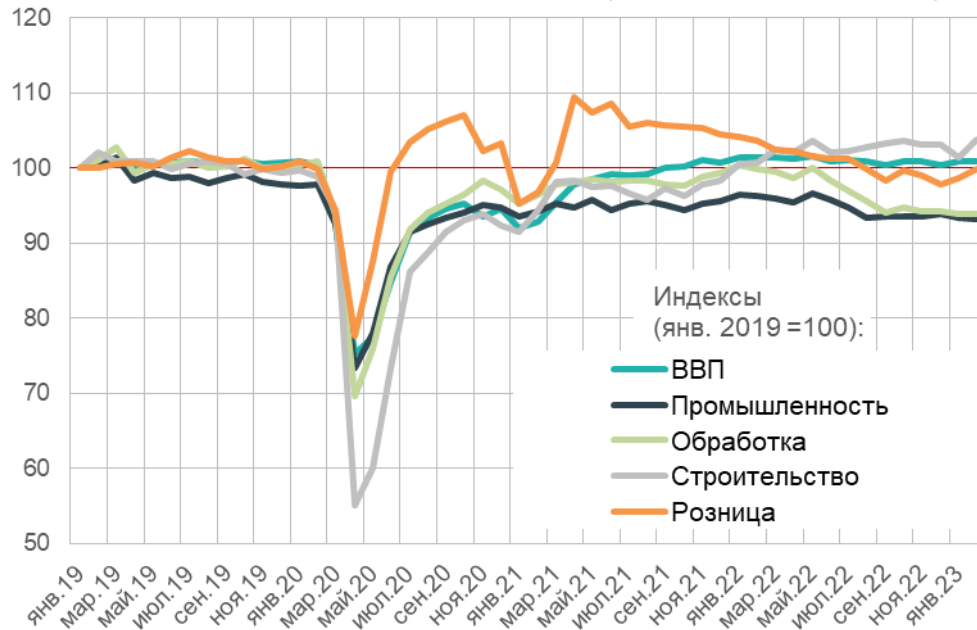
**Розничный товарооборот в феврале сократился на 0,8% м/м.** Продажи автомобильного топлива ускорили падение до 1,8% (-1,5% в январе), продажи непродовольственных товаров снизились на 0,7%, продовольствия – на 0,6%. **В годовом выражении падение розничных продаж ускорилось до -3,0% г/г** по сравнению с -1,8% г/г в январе

Снижение с -0,3% до -1,5% наблюдалось во всех ключевых экономиках еврозоны – Германии, Франции, Италии, Испании. Рост в пределах 0,6-1,7% зафиксирован в Люксембурге, Кипре и Бельгии

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

# Соединенное Королевство

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



- В феврале ВВП продемонстрировал нулевой месячный рост после увеличения на 0,4% в январе. Промышленное производство и сектор услуг снизились на 0,2% и 0,1% соответственно и внесли основной негативный вклад в темп прироста ВВП, что было компенсировано увеличением объемов строительства на 2,4%
- Обрабатывающие производства остались неизменными по сравнению с январем, в то время как снижение поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха на 2,2% привело к падению промышленного производства в целом
- Розничный товарооборот ускорился до 1,2% м/м (0,9% в январе), рост наблюдался по большинству категорий товаров, но продажи автомобильного топлива сократились после роста в январе, когда из-за забастовок на ж/д транспорте увеличилось количество поездок на автомобилях

	% м/м	декабрь	январь	февраль
ВВП		-0,5	0,4	0,0
Промышленность		0,3	-0,5	-0,2
в т.ч. обработка		0,0	-0,4	0,0
Строительство		0,0	-1,7	2,4
Услуги		-0,8	0,7	-0,1
Розничный товарооборот		-1,2	0,9	1,2



# МВФ (World Economic Outlook, апрель 2023)

- МВФ **вдвое повысил прогноз роста российской экономики в 2023 году** до 0,7% с 0,3% в январе. **В 2024 году** рост экономики России будут сдерживать снижающиеся цены на энергоносители, поэтому по прогнозу **ВВП вырастет только на 1,3%**, что на 0,8 п. п. ниже предыдущего прогноза МВФ
- **Оценка роста мировой экономики снижена** до 2,8% (-0,1 п. п.) в текущем году и до 3,0% в 2024 (-0,1 п. п.)
- Основными причинами для снижения прогнозов в 2023 году эксперты МВФ называют продолжающееся ужесточение ДКП центробанками на фоне сохранения инфляции и связанные с этим риски новых шоков в глобальном финансовом секторе, напряженную геополитическую ситуацию, а также проблемы на рынках труда в развитых странах
- По ключевым мировым экономикам оценки роста на 2023 год были снижены для **Японии, Германии и Индии** (причем в Германии и **Великобритании** ожидается снижение ВВП на 0,1 и 0,3% соответственно). Рост экономики **США** в 2023 году повышен до 1,6%, **еврозоны** – до 0,8%. Прогноз роста ВВП **Китая** на 2023 год сохранен на уровне 5,2%

ВВП, % г/г	2022	2023	2024	2023	2024
	отчет	прогноз		пересмотр относительно прогноза в январе 2023, п.п.	
Мир	3,4	2,8	3,0	-0,1	-0,1
США	2,1	1,6	1,1	0,2	0,1
Япония	1,1	1,3	1,0	-0,5	0,1
Великобритания	4,0	-0,3	1,0	0,3	0,1
Еврозона	3,5	0,8	1,4	0,1	-0,2
Германия	1,8	-0,1	1,1	-0,2	-0,3
Франция	2,6	0,7	1,3	0,0	-0,3
Италия	3,7	0,7	0,8	0,1	-0,1
Испания	5,5	1,5	2,0	0,4	-0,4
Китай	3,0	5,2	4,5	0,0	0,0
Индия	6,8	5,9	6,3	-0,2	-0,5
Россия	-2,1	0,7	1,3	0,4	-0,8

## Прогноз ВВП России, % г/г

	2023	2024	2025	Дата
МВФ	0,7	1,3	1,0	апр.23
Всемирный банк	-0,2	1,2	0,8	апр.23
ОЭСР	-2,5	-0,5		мар.23
Институт ВЭБ	0,8	2,2	2,3	апр.23