

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 14 по 20 апреля 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Данные по рынку труда и недвижимости, которые оказались хуже ожиданий, привели к частичной коррекции американских **фондовых индексов**. Доходность 10-летних гособлигаций США стала снижаться, а **доллар** укрепился к корзине валют. В условиях укрепления доллара цены на **нефть** снизились даже несмотря на существенное сокращение запасов сырой нефти в США. Продолжился рост на **цветные металлы**, за исключением цен на медь



Россия

За последнюю отчетную неделю **потребительские цены** выросли всего на 0,04% – замедление роста цен наблюдается во всех сегментах, кроме плодоовощной продукции. В годовом выражении инфляция снизилась до 2,7% против 2,9% г/г неделей ранее и 3,5% в марте. В середине апреля **экономическая активность** (финансовые потоки в отраслевом разрезе) снизилась в основном за счет отраслей, ориентированных на госпотребление. За последнюю неделю, по данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов** замедлился, но в реальном выражении расходы продолжают расти на протяжении пяти недель подряд. Ситуация с объемом и распределением ликвидности в банковском секторе стабильная. Минфин размещает минимальные объемы ОФЗ, стараясь ограничить стоимость заимствований



США

Первичные обращения за пособиями по безработице растут вторую неделю подряд, что может свидетельствовать о постепенном охлаждении рынка труда. **Розничные продажи** в реальном выражении снижаются второй месяц подряд из-за высоких ставок кредитования, которые ограничивают спрос на товары длительного пользования. **Промышленность** растет третий месяц подряд, но медленными темпами из-за слабого внутреннего спроса. Продажи на вторичном рынке жилья и новое строительство в марте снизились из-за высоких цен и ипотечных ставок. По мере стабилизации в банковском секторе ФРС возобновил программу по сокращению своего баланса. Индекс акций американских банков стал расти, но отыграл пока всего лишь 1/25 падения в начале марта. Снижение рисков в банковском секторе позволяет регулятору вновь вернуться к ужесточению ДКП, однако масштабы повышения **процентной ставки** будут ниже и даже возможна пауза на майском заседании



Соединенное Королевство

Рост **индекса потребительских цен** (CPI) в марте составил 0,8% м/м и 10,1% г/г, что оказалось сильно выше ожиданий. Наибольший повышательный вклад в годовой уровень инфляции продолжает вносить рост цен на жилищно-бытовые услуги. **Базовый индекс потребительских цен** не изменился в месячном выражении и составил 5,7% г/г



Китай

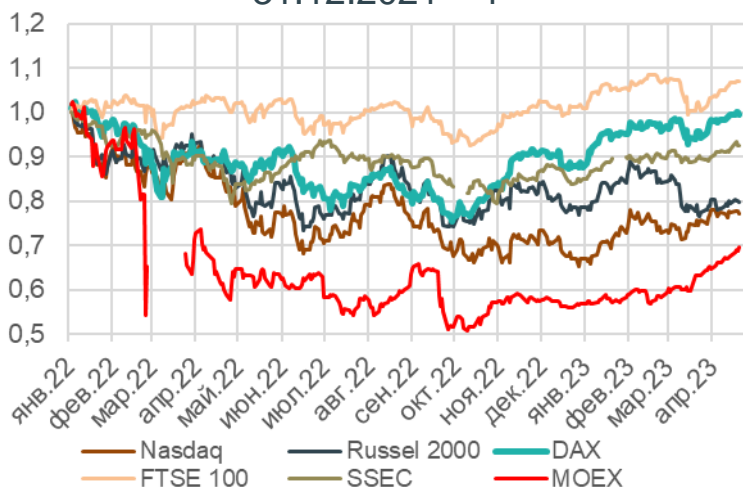
Темпы роста **промышленного производства** в марте составили 3,9% г/г после роста на 2,4%. **Розничный товарооборот** вырос на 10,6% г/г (сильно выше ожиданий) из-за эффекта низкой базы. Увеличение продаж было отмечено по большинству категорий, в том числе легковых автомобилей, золотых ювелирных изделий и одежды. Рост **инвестиций в основной капитал** замедлился сильнее ожиданий и составил 5,1% г/г. В отраслевом разрезе больше всего замедлились инвестиции в сырьевой сектор, а также инвестиции в недвижимость

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

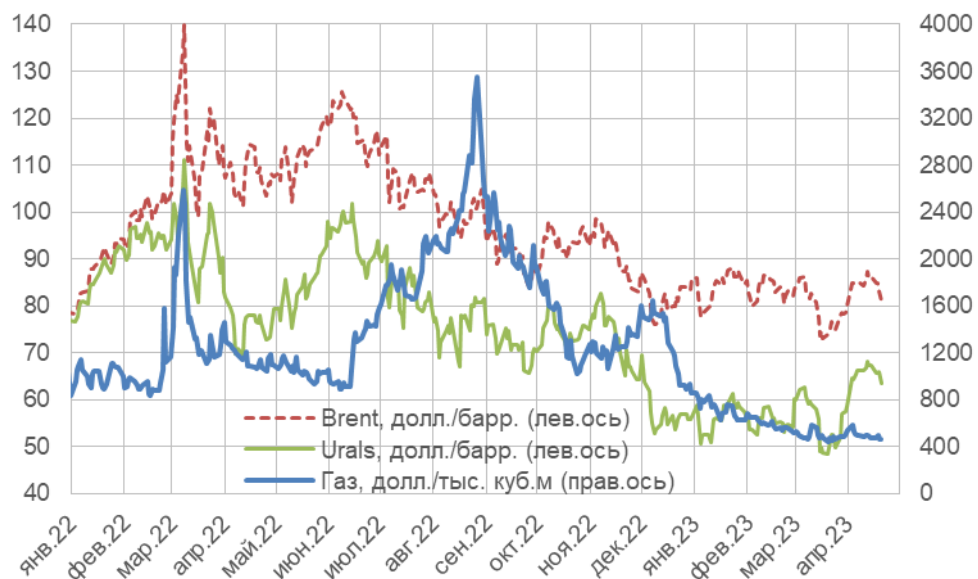
20.04.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	101,8	+0,8
Евро / \$	1,097	-0,7
\$ / Рубль	81,6	+0,3
\$ / Юань	6,87	-0,1
Биткоин / \$	28 251	-6,7

20.04.2023	Изменение за неделю, %
S&P	-0,4
NASDAQ	-0,9
Russel 2000	-0,4
DAX	+0,4
FTSE 100	+0,8
NIKKEI 225	+1,8
SSEC	+1,5
MOEX	+3,7

20.04.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-1,2
Цветные металлы	+2,4
Нефть (Urals)	-5,8
Газ (TTF)	-4,3
Пшеница	+0,1
Золото	-1,7

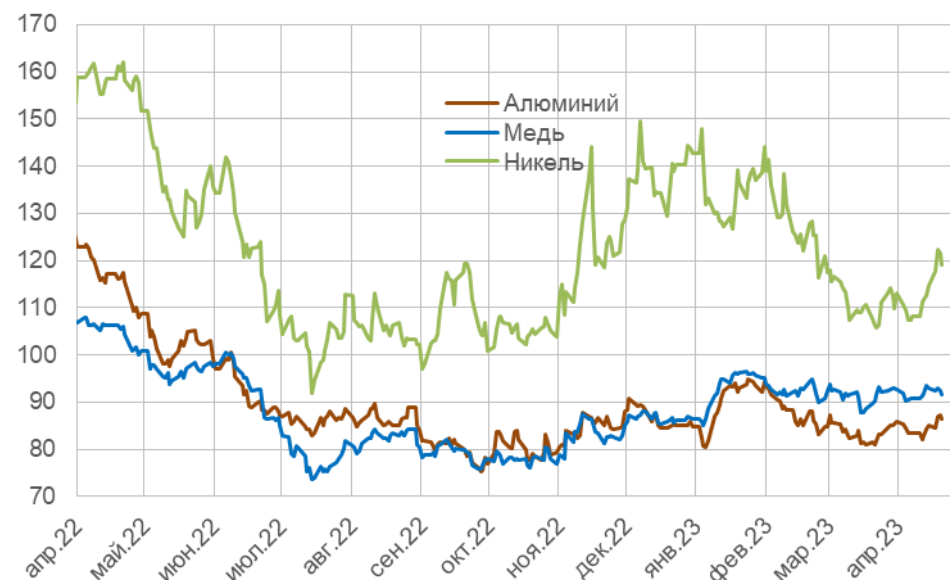
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



20.04.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	63	467
Среднее значение:		
с апреля 2023	66	498
с начала 2023	58	584
с 2017 года	63	516

Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

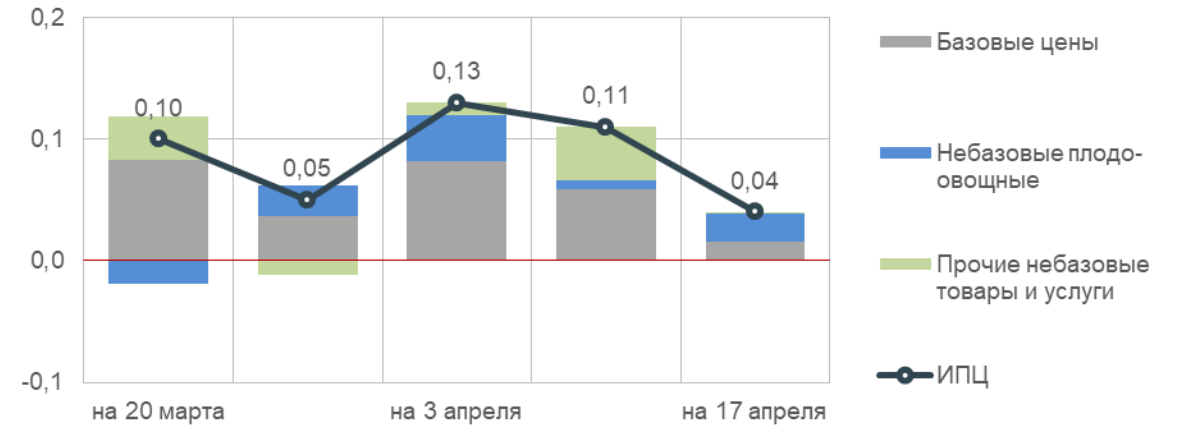


20.04.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 427	+2,6
Медь	8 884	-1,9
Никель	24 923	+5,8

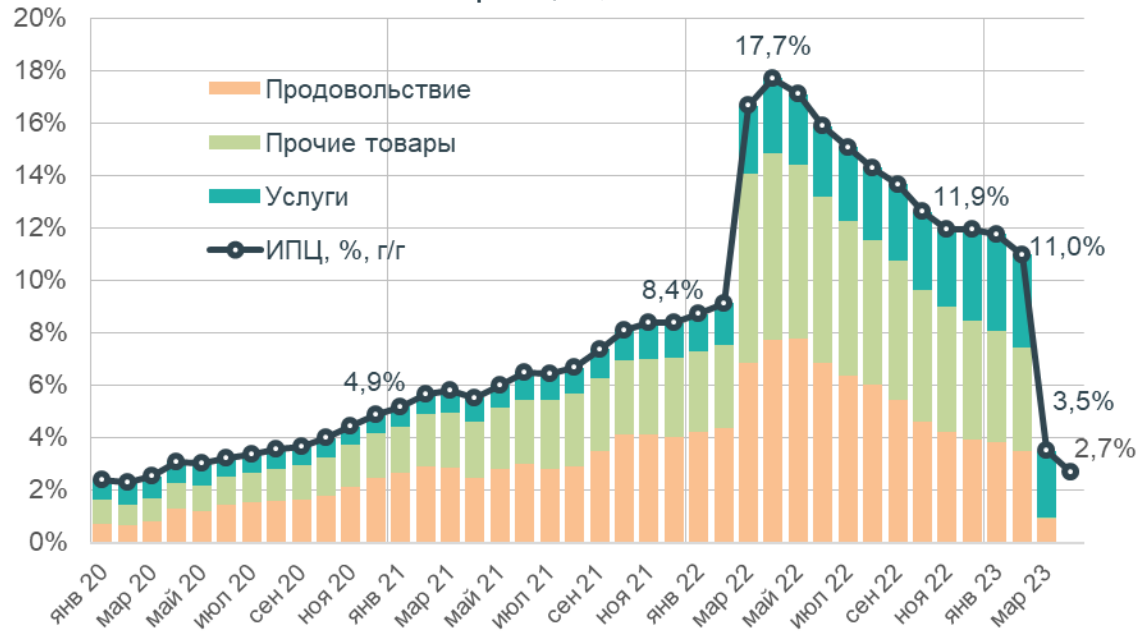
Россия – инфляция

- За последнюю отчетную неделю **потребительские цены выросли всего на 0,04%** (замедление роста цен наблюдается во всех сегментах, кроме плодоовощной продукции) по сравнению с ростом на 0,11 и 0,13% двумя неделями ранее
- За три недели апреля потребительская инфляция составила 0,21%* (против 1,0% за аналогичный период прошлого года)
- **В годовом выражении инфляция снизилась до 2,7%* г/г по состоянию на 17 апреля** против 2,9% недель ранее (3,5% в марте) вследствие высокой базы прошлого года

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



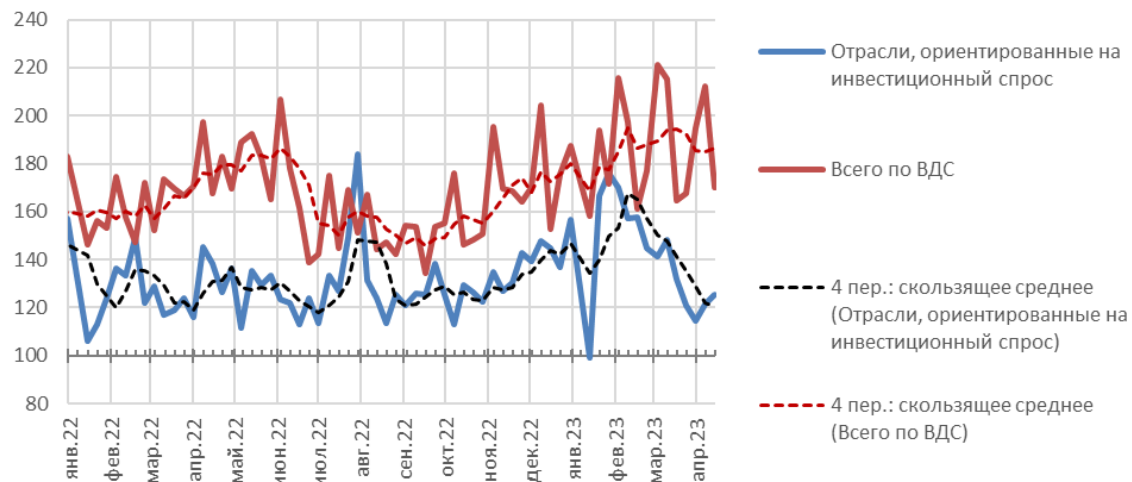
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Куры, молоко и молочная продукция, яйца, мука, крупы	Говядина, баранина, свинина, сахар, хлеб, плодоовощи, водка
Непрод. товары	Одежда, бытовая электроника, дизельное топливо	Бытовая химия, стройматериалы, автомобили, бензин, медикаменты
Услуги	Газоснабжение, авиабилеты, дома отдыха	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы

* Оценка Института ВЭБ

Россия – оценка активности на основе недельных финансовых потоков

Изменения входящего финансового потока за неделю по отрасли, % от среднего входящего финансового потока за 2019 год*



К середине апреля экономическая активность снизилась. Отрицательный вклад за неделю внесли госпотребление, внешний спрос и потребление. В то же время продолжился рост промежуточного потребления и инвестиционного спроса

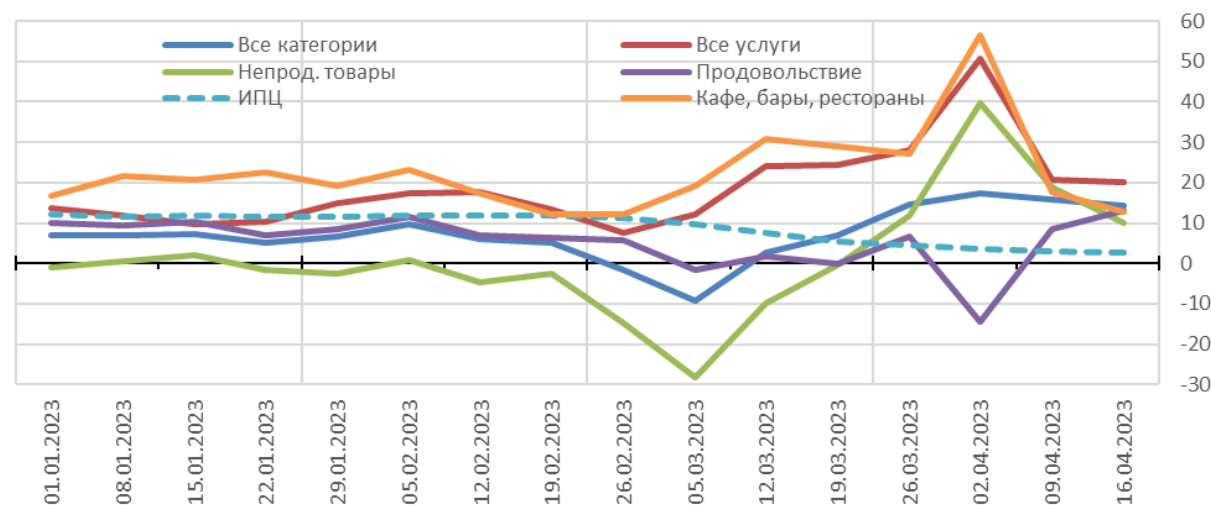
Вклад в недельный прирост активности всего по ВДС**

	14.04.23	07.04.23	31.03.23	24.03.23	17.03.23
Всего по ВДС	-42,3%	17,3%	27,1%	3,1%	-50,4%
в т.ч. отрасли, ориентированные на:					
потребительский спрос	-0,2%	2,7%	-1,4%	0,5%	-2,0%
промежуточное потребление	1,1%	0,5%	1,4%	-3,0%	-2,5%
инвестиционный спрос	0,4%	0,7%	-0,7%	-1,0%	-1,6%
государственное потребление	-42,7%	13,3%	25,2%	8,9%	-43,0%
внешний спрос	-0,8%	0,0%	2,6%	-2,4%	-1,3%

* По данным Банка России

** Взвешено по валовой добавленной стоимости

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



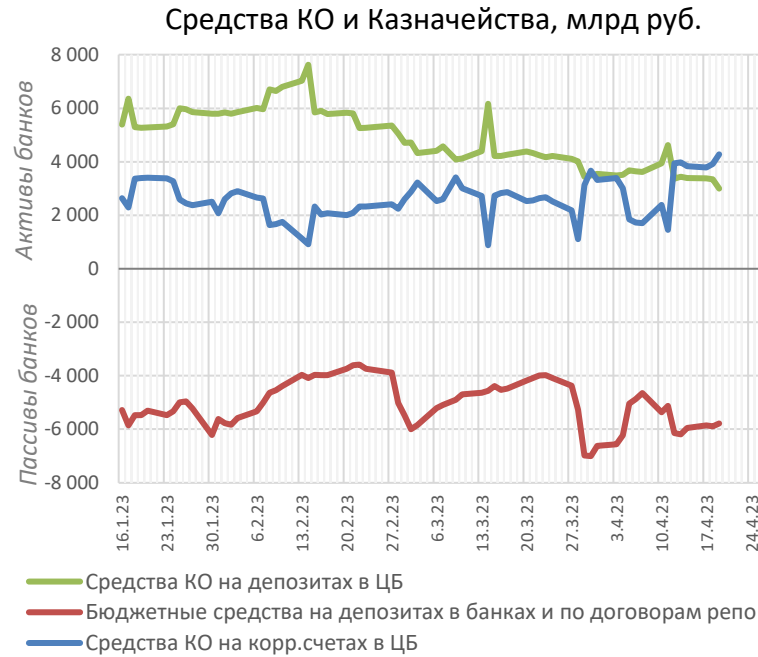
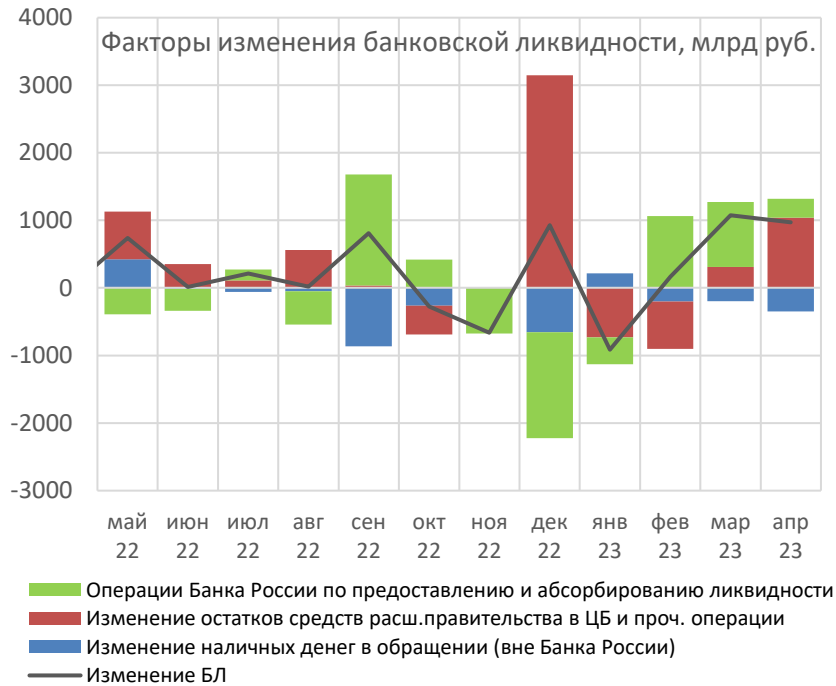
По данным на 16 апреля рост потребительских расходов в годовом выражении немного замедлился по сравнению с предыдущей неделей. Замедляется рост расходов в большинстве категорий, за исключением продовольствия. При этом в реальном выражении потребительские расходы растут пятую неделю подряд

	16.04.23	09.04.23	02.04.23	26.03.23
Все категории	14,2	15,8	17,5	14,7
Все услуги	20,0	20,8	50,8	28,2
Непрод. товары	10,1	19,0	39,6	11,8
Продовольствие	13,0	8,6	-14,5	6,5
Кафе, бары, рестораны	12,7	17,8	56,6	27,0
ИПЦ	2,7	2,9	3,5	4,4

*** По данным СБЕРИНДЕКС

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



Объем банковской ликвидности (остатки на корр. счетах) за неделю увеличился на 340 млрд руб.

Расходование банками средств с корсчетов на пополнение налички было компенсировано перемещением средств расширенного правительства из ЦБ в банки и операциями ЦБ по предоставлению ликвидности

Факторы формирования банковской ликвидности (БЛ), млрд руб.*	За период 13.04 – 19.04
Изменение остатков на корр. счетах в ЦБ	+340
Изменение наличных денег в обращении (вне ЦБ)	-140
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в ЦБ	+210
Операции ЦБ по предоставлению / абсорбированию ликвидности	+270

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

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

2 Процентные ставки, %

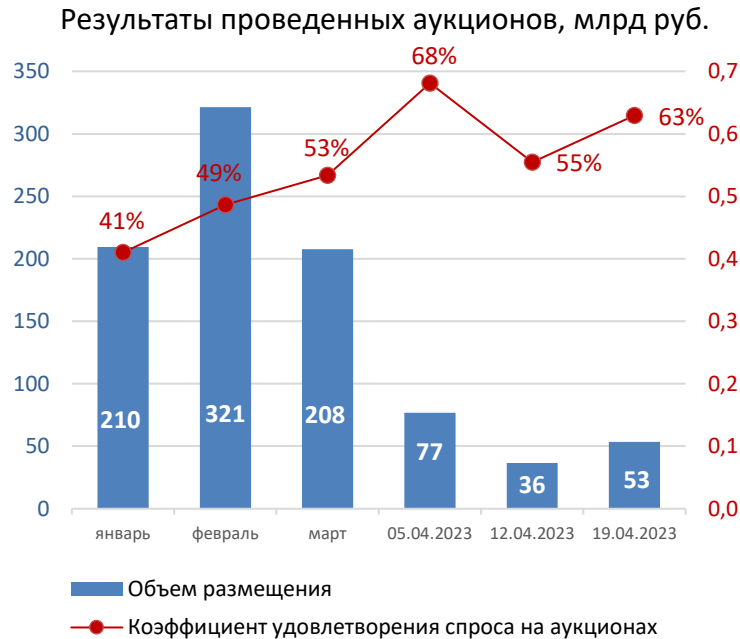


Ставка на межбанковском рынке (RUONIA) за неделю выросла на 27 б.п., но по-прежнему остается ниже ключевой. Это говорит о том, что ситуация с объемом и распределением ликвидности в банковском секторе стабильная

Доходности долгосрочных гособлигаций за неделю выросли на 4 б.п., краткосрочных – снизились на 12 б.п.

Россия – рынок ОФЗ

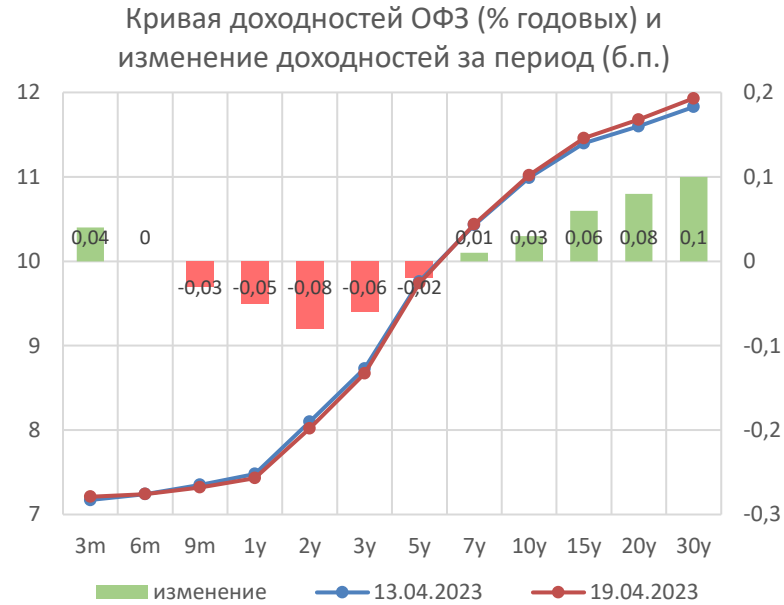
1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.



На третьем аукционе в апреле Минфин разместил 2 выпуска ОФЗ:

- классический с постоянным доходом (ОФЗ-ПД) на 35,5 млрд руб. со сроком погашения в августе 2029 года;
- с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) на 17,9 млрд руб. со сроком погашения в мае 2033 года

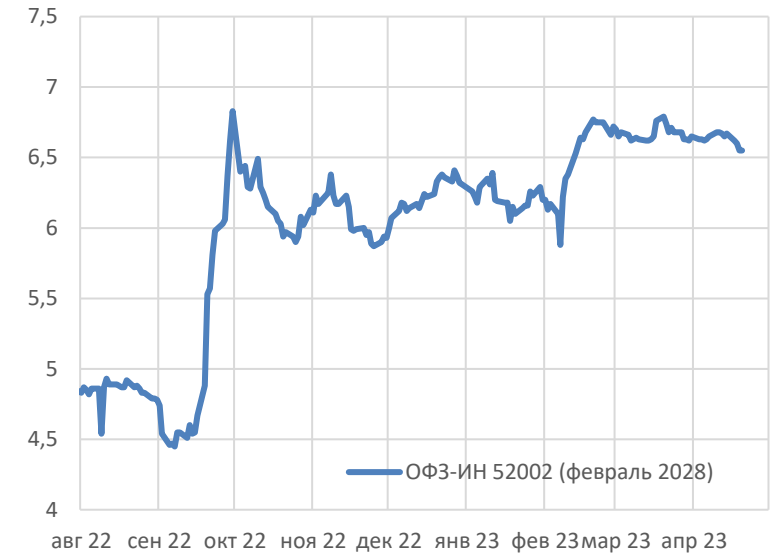
2 Доходности ОФЗ, %



Займы Минфина снова сдвинули вверх кривую доходности ОФЗ на долгосрочном сегменте. При этом займы на средний срок (2-5 лет) стали дешевле

Минфин размещает минимальные объемы ОФЗ, стараясь ограничить стоимость заимствований

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции за неделю снизились на 10 б.п., до минимального уровня с середины февраля, но пока существенно превышают оценку текущей инфляции

* 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, этом могло быть связано с весенними каникулами, из-за которых вспомогательный персонал в некоторых школьных округах временно остался без работы. Кроме того, стали заканчиваться выходные пособия после массовых увольнений в технологическом секторе и других областях экономики, чувствительных к процентным ставкам

В марте розничные продажи упали на 1%, намного больше ожиданий. Наибольший отрицательный вклад внесли продажи на АЗС (в основном из-за снижения цен) и автомобилей. При этом значительный положительный вклад продолжает оказывать рост online продаж. В реальном выражении продажи сократились на 0,9%. В марте объем **промышленного производства** вырос на 0,4% (выше ожиданий) за счет распределение газа и электричества из-за похолодания, тогда как добыча и обработка сократились

Продажи домов на вторичном рынке в марте вновь стали снижаться (сильнее ожиданий). Вероятно, это связано с резким скачком процентных ставок по ипотечным кредитам в период заключения контрактов на покупку домов. При этом медианная цена домов в марте выросла по отношению к предыдущему месяцу.

Строительство новых домов в марте неожиданно снизились на 0,8% (после роста более чем на 7% в феврале) за счет многоквартирных домов на западе страны, тогда как рост односемейных домов продолжился в марте



	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
25.мар	0,246	1823
1.апр	0,228	1804
8.апр	0,240	1865
15.апр	0,245	



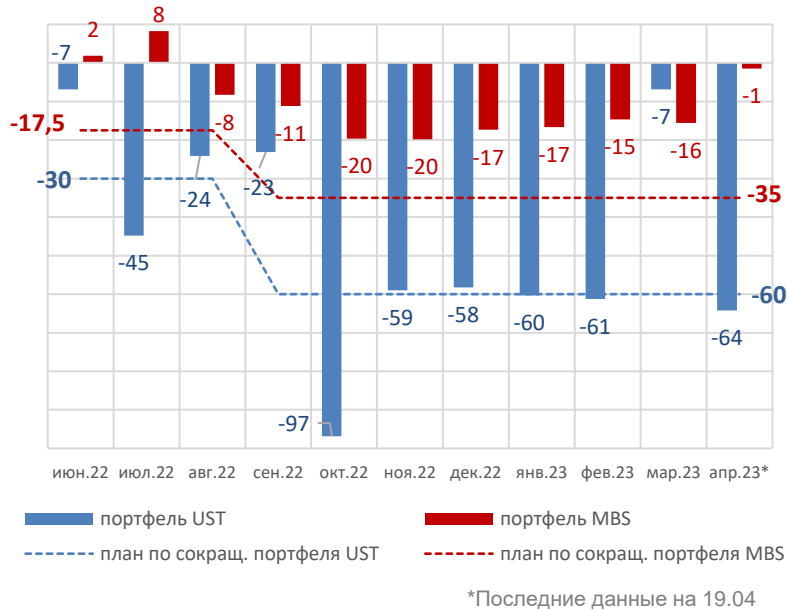
	Розница		Пром. пр-во	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.22	-0,8	6,2	-1,5	0,6
янв.23	3,1	7,6	0,9	1,4
фев.23	-0,2	5,9	0,2	0,9
мар.23	-1,0	2,9	0,4	0,5



	Строительство новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.22	-5,0	-23,8	-2,2	-33,8
янв.23	-1,0	-19,9	-0,7	-38,4
фев.23	7,3	-19,4	13,8	-23,1
мар.23	-0,8	-17,2	-2,4	-22,0

США – ДКП

1 Программа QT, \$ млрд

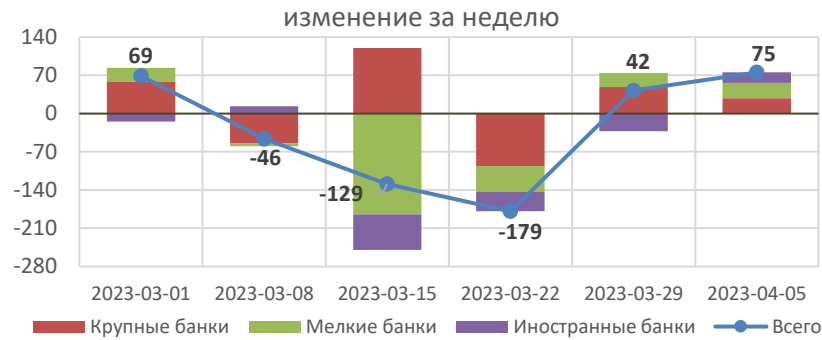


По мере стабилизации в банковском секторе ФРС возобновил программу по сокращению своего баланса (quantitative tightening, QT)

С начала апреля портфель гособлигаций (UST) снизился на \$64 млрд при плановых объемах снижения на \$60 млрд в месяц. Всего с начала QT портфель гособлигаций на балансе ФРС сократился на \$506 млрд (89% от запланированного на этот период объема)

Сокращение портфеля ипотечных облигаций (MBS) происходит с существенным отставанием от плана. С начала апреля всего - \$1 млрд при плане \$35 млрд. С июня 2022 г. портфель ипотечных облигаций уменьшился на \$114 млрд или всего треть от запланированного на этот период объема.

2 Банковские депозиты, \$ млрд

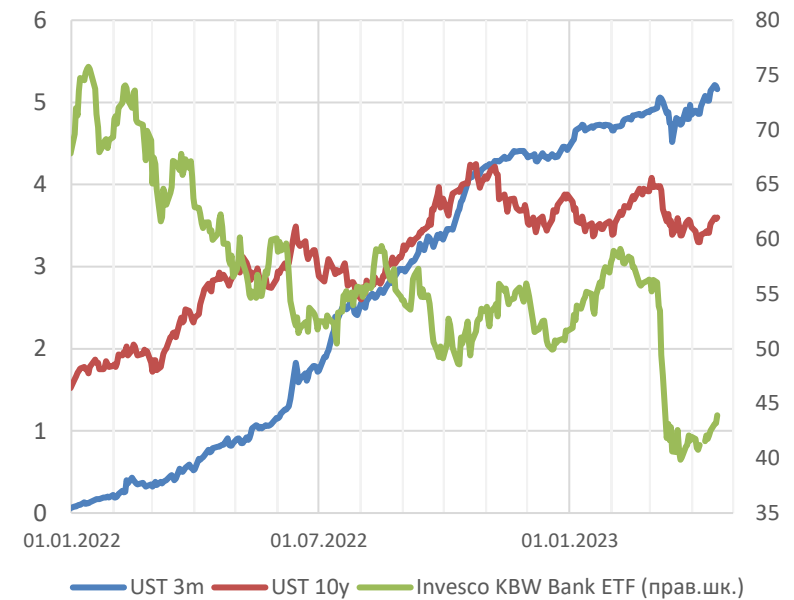


Отток депозитов из банков остановился. За последнюю отчетную неделю все группы банков показали увеличение остатков на депозитах



Приток средств в фонды денежного рынка продолжается, но в меньших объемах

3 Рыночные котировки



Доходности по краткосрочным гособлигациям за неделю увеличились на 14 б.п. Также выросли доходность 10-ти летних трежерис (+19 б.п.)

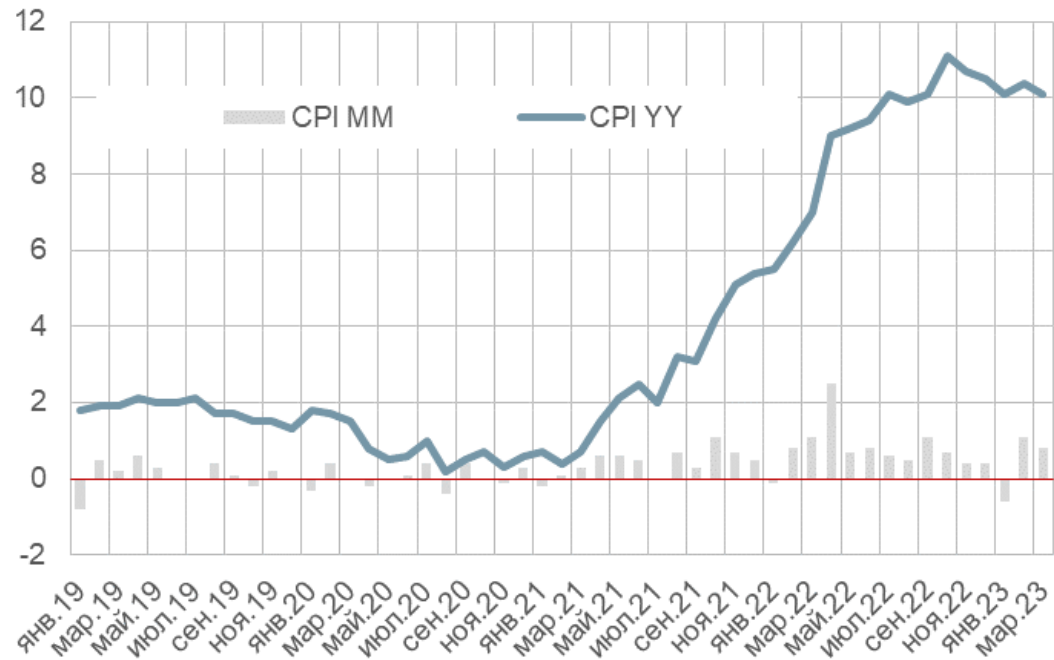
Инверсия* кривой доходностей американских гособлигаций сохраняется уже шестой месяц подряд. **Величина спреда находится на максимальном уровне**

Индекс акций американских банков стал расти, но отыграл пока всего лишь 1/25 падения в начале марта

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

Соединенное Королевство

Темпы роста индекса потребительских цен, %



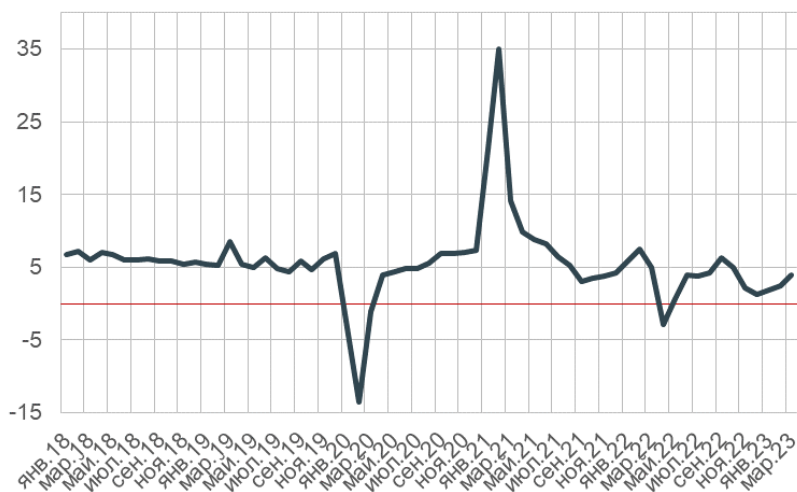
- Рост **индекса потребительских цен (CPI)** в марте составил 10,1% г/г, что оказалось сильно выше ожиданий (9,8%). В месячном исчислении ИПЦ вырос на 0,8%
- **ИПЦ, включающий стоимость жилья для владельцев (CPIH)**, вырос на 8,9% г/г и 0,7% м/м (9,2% г/г и 0,9% м/м в феврале соответственно). Наибольший повышательный вклад в годовой уровень инфляции продолжает вносить 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) не изменился в месячном выражении и составил 5,7% г/г

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

Китай

- Темпы роста **промышленного производства** в марте составили 3,9% после роста на 2,4% за два первых месяца 2023 года, что совпало с рыночными ожиданиями. За I квартал 2023 года промышленность увеличилась на 3,0% г/г (3,6% в I квартале 2022 года)
- **Розничный товарооборот** вырос на 10,6% в марте из-за эффекта низкой базы прошлого года. Увеличение продаж было отмечено по большинству категорий, в том числе выросли продажи легковых автомобилей, золотых ювелирных изделий и одежды
- Рост **инвестиций** в основной капитал замедлился до 5,1% г/г в марте, хотя рынок ожидал роста на 5,7%. В отраслевом разрезе больше всего замедлились инвестиции в сырьевой сектор (0,5% против 1,5% в январе-феврале) и недвижимость: -5,8% (-5,7% в январе-феврале)

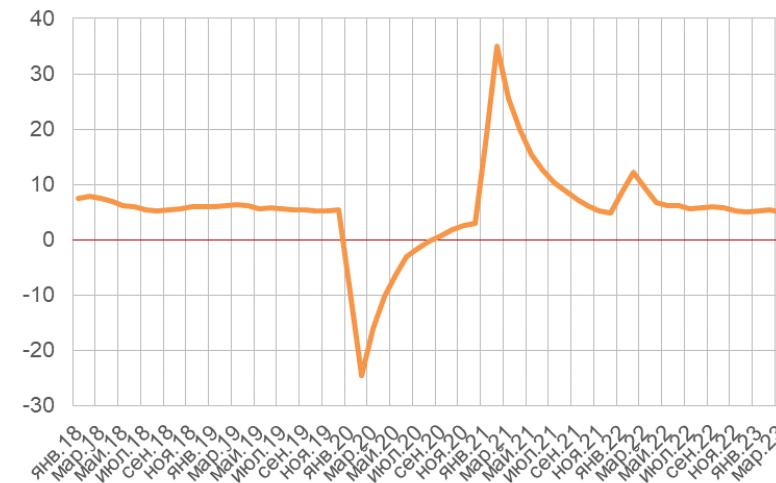
Промышленное производство, % г/г



Розничный товарооборот, % г/г



Инвестиции, % г/г YTD*



	% м/м	% г/г
ноя.22	-0,4	2,2
дек.22	0,1	1,3
янв-фев.23	0,3	2,4
мар.23	0,1	3,9

	% м/м	% г/г
ноя.22	0,1	-5,9
дек.22	-0,1	-1,8
янв-фев.23	0,6	3,5
март.23	0,2	10,6

	% г/г YTD*
ноя.22	5,3
дек.22	5,1
янв-фев.23	5,5
март.23	5,1

* YTD – накопленным итогом с начала года