

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 21 по 26 апреля 2023

Основные выводы



Мировые
рынки

Продолжилось снижение американских **фондовых индексов** в США – основной спад наблюдается в сырьевом, технологическом, потребительском, энергетическом и финансовом секторах. Растет спрос на безрисковые активы – доходность 10-летних **гособлигаций** США снижается. Продолжается снижение цен на **нефть**. Вслед за снижением цен на медь стали снижаться цены на другие **цветные металлы**



Россия

Инфляция в апреле продолжает замедляться и составила 2,5% г/г, эффект ослабления рубля пока не проявился. В середине апреля **экономическая активность** (финансовые потоки в отраслевом разрезе) немного подросла, однако тенденция роста, по всей видимости, ослабляется. Рост **потребительских расходов** в номинальном выражении, по данным Сбериндекса, за последнюю неделю замедлился за счет расходов на продовольствие. В то же время **индекс инвестиционных планов** промышленных предприятий, по данным Института Гайдара, в апреле оказался на максимуме за 11 лет. **Промышленное производство** растет второй месяц подряд и по итогам марта увеличилось на 1% м/м. Драйвером роста стали **обрабатывающие отрасли** (металлургия, химия, нефтепереработка и производство стройматериалов). Динамика краткосрочных ставок денежного рынка позволяет ожидать, что на ближайшем заседании Банк России оставит **ключевую ставку** без изменения



США

В апреле **деловая активности** (индекс PMI) выросла, превысив ожидания, в основном за счет внутреннего спроса, при этом рост спроса сопровождался усилением инфляционного давления. **Продажи новых домов** в марте выросли, однако из-за ужесточения условий кредитования строителям будет сложнее получить доступ к финансированию новых проектов, а потенциальным покупателям жилья — получить кредиты на покупку домов. ФРС возобновил выполнение программы по сокращению своего баланса. В то же время отток депозитов из банков возобновился и **фондовый индекс банковского сектора** снова стал снижаться



Соединенное
Королевство

Розничный товарооборот в марте снизился на 0,9% м/м, что оказалось хуже ожиданий. Снизились объемы товарооборота в продовольственных и непродовольственных магазинах, сократились онлайн-продажи, при этом продажи автомобильного топлива увеличились

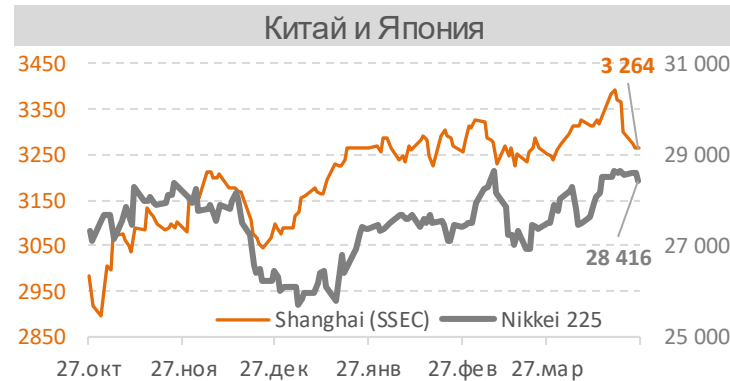
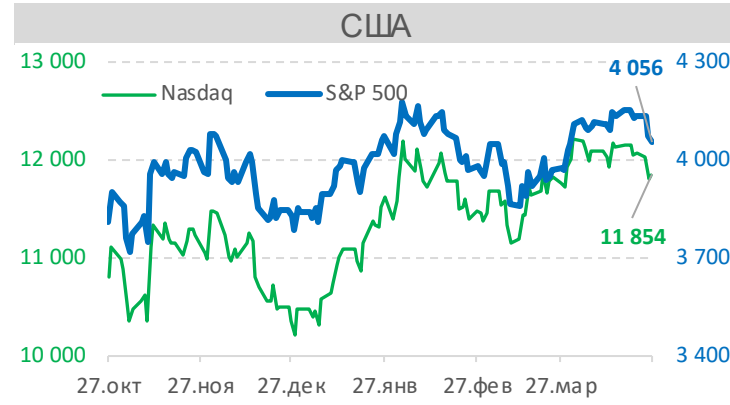
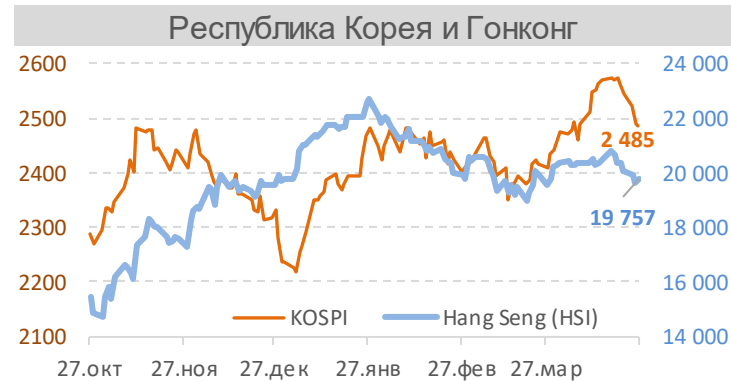
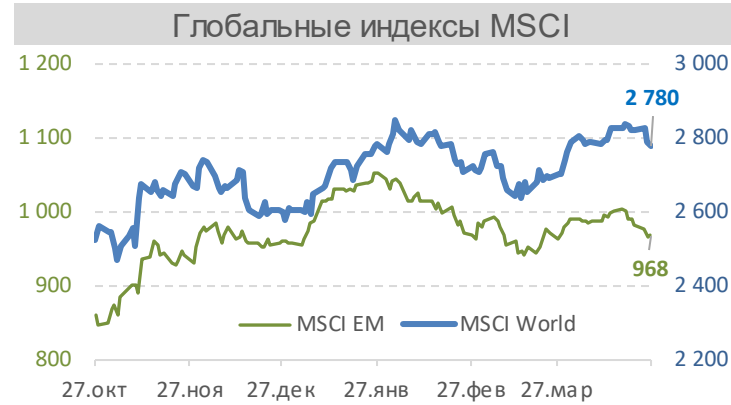


Деловая
активность

В **еврозоне, Соединенном Королевстве и Японии** уже несколько месяцев подряд наблюдается одновременное **сокращение деловой активности в производстве и рост в сфере услуг**. Цены замедляются, но остаются высокими по историческим меркам. В то время как поставщики услуг ожидают дальнейшего улучшения спроса и условий работы, производители выражают обеспокоенность по поводу экономических перспектив

Мировые фондовые рынки

Значения на графиках по состоянию на 26.04.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 26 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 780	-1,9	К	Д
MSCI EM	USD	968	-2,3	К	Д
Dow Jones	USD	33 302	-1,8	К	Д
S&P 500	USD	4 056	-2,4	К	Д
Nasdaq	USD	11 854	-2,5	К	Д
Russel 2000	USD	1 730	-3,8	К	Д
Bovespa	BRL	102 312	-1,5	К	Д
FTSE 100	GBP	7 853	-0,6	К	Д
DAX	EUR	15 796	-0,6	К	Д
CAC 40	EUR	7 467	-1,1	К	Д
IBEX 35	EUR	9 294	-2,1	К	Д
MOEX	RUB	2 620	0,5	К	Д
WIG	PLN	61 980	-0,7	К	Д
KASE	KZT	3 534	1,2	К	Д
Nikkei 225	JPY	28 416	-0,7	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 264	-3,1	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	19 757	-3,0	К	Д
BSE Sensex 30	INR	60 301	1,2	К	Д
KOSPI	KRW	2 485	-3,5	К	Д
SET 50	THB	935	-2,0	К	Д
ASX 200	AUD	7 316	-0,7	К	Д

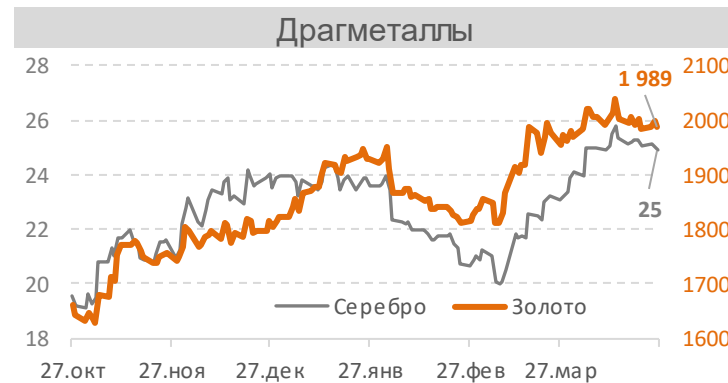
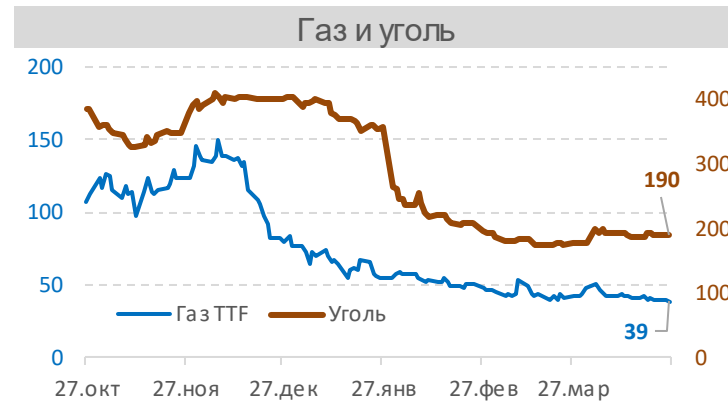
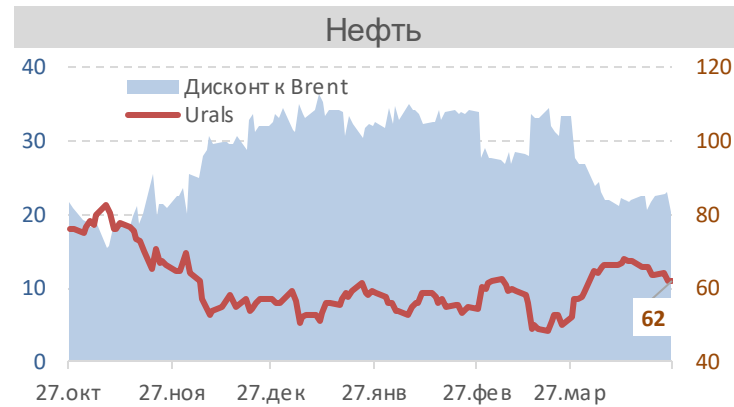
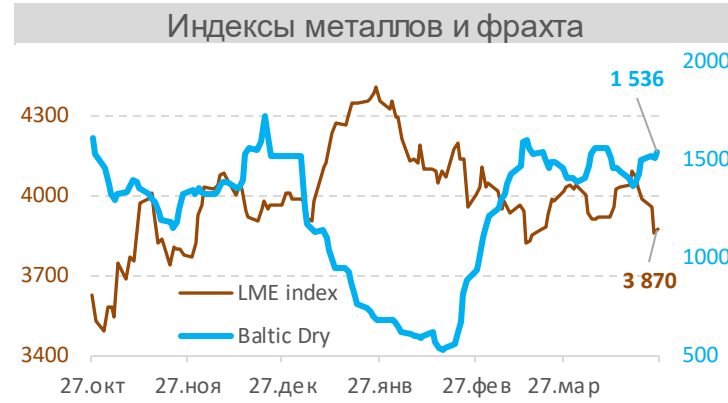
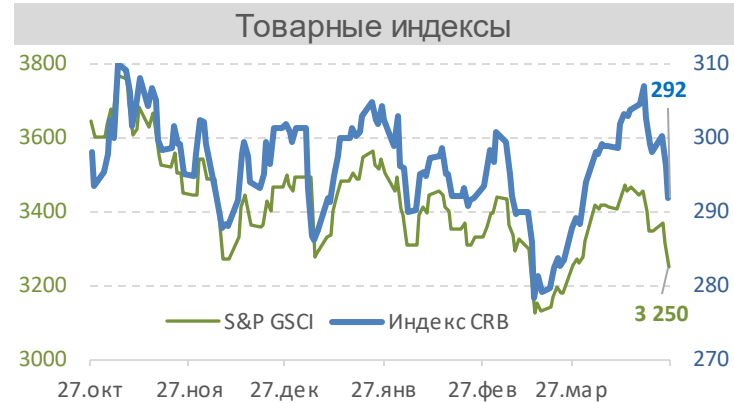
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 К - краткосрочный тренд (текущее значение / среднее значение за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный тренд (текущее значение / среднее значение за последние 200 рабочих дней).
 Зеленый цвет - рост, красный - спад

MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает крупные и средние компании в 24 странах с формирующимся рынком

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Значения на графиках по состоянию на 26.04.2023



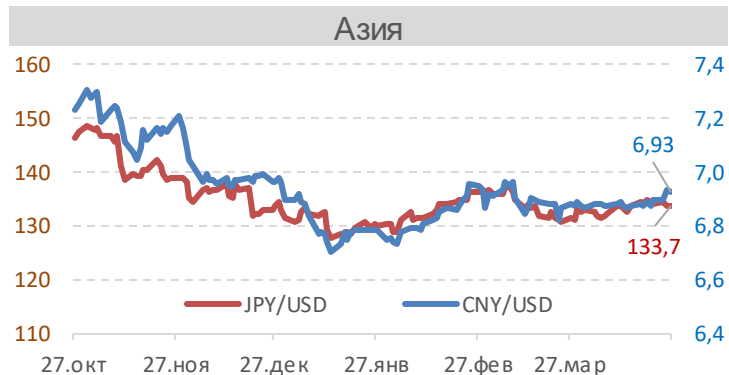
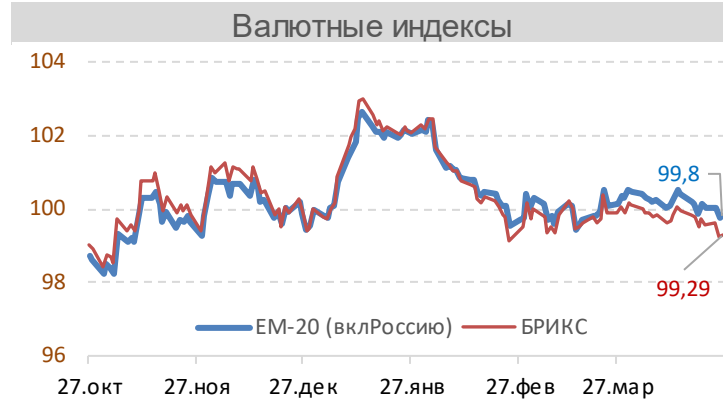
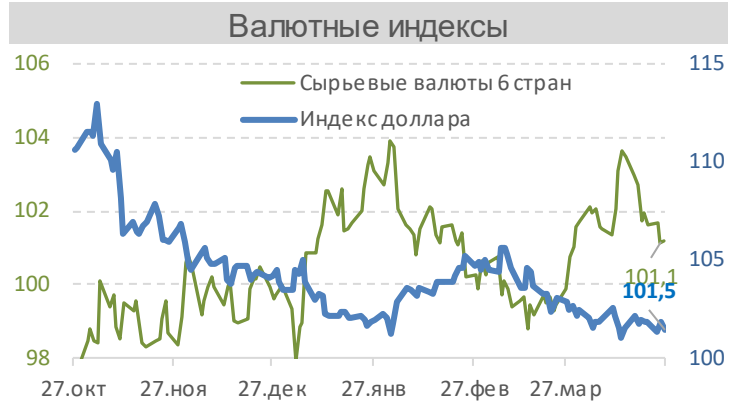
Показатель	Единицы	Знач. на 26 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	292	-3,6		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 250	-4,5		
LME index	Индексный пункт	3 870	-4,9		
Brent	\$/барр.	77,7	-6,5		
Urals	\$/барр.	61,84	-6,3		
Газ TTF	€/МВт·ч	38,55	-4,3		
Уголь	\$/тонна	190,15	-1,2		
Бензин	\$/галлон	2,55	-3,6		
Топочный мазут	\$/галлон	2,37	-7,2		
Алюминий	\$/тонна	2 336	-4,7		
Медь	\$/фунт	3,854	-5,4		
Никель	\$/тонна	23 634	-7,0		
Железная руда	\$/тонна	116,71	-3,0		
Золото	\$/тр.унция	1 989	-0,2		
Серебро	\$/тр.унция	24,9	-1,5		
Палладий	\$/тр.унция	1 512	-6,4		
Пшеница	¢/бушель	627	-8,0		
Кукуруза	¢/бушель	642	-4,6		
Рис	\$/центнер	16,93	-1,1		
Овес	¢/бушель	323	-7,1		
Соевые бобы	¢/бушель	1 436	-4,7		
Сахар	¢/фунт	26,51	8,8		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 К - краткосрочный тренд (текущее значение / среднее значение за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный тренд (текущее значение / среднее значение за последние 200 рабочих дней).
 Зеленый цвет - рост, красный - спад. Индекс CRB включает корзину из 19 товаров: контракты на энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов на товары в секторах: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 26.04.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 26 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	101,5	-0,5		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	101,2	-0,5		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	99,8	-0,1		
БРИКС	100=30.12.2022	99,3	-0,2		
Еврозона	USD/EUR	1,104	0,8		
Великобритания	USD/GBP	1,247	0,2		
Швейцария	CHF/USD	0,891	0,7		
Россия	RUB/USD	82,13	-0,5		
Турция	TRY/USD	19,42	-0,1		
Польша	PLN/USD	4,150	1,6		
Венгрия	HUF/USD	338,5	2,2		
Япония	JPY/USD	133,7	0,8		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,612	-1,3		
Австралия	USD/AUD	0,660	-1,6		
Китай	CNY/USD	6,927	-0,6		
Индия	INR/USD	81,77	0,6		
Мексика	MXN/USD	18,15	-0,6		
Бразилия	BRL/USD	5,045	0,6		
Чили	CLP/USD	805,1	-1,3		

Примечание:

5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

К - краткосрочный тренд (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный тренд (тоже за последние 200 рабочих дней).

Зеленый цвет - укрепление, **красный** - ослабление

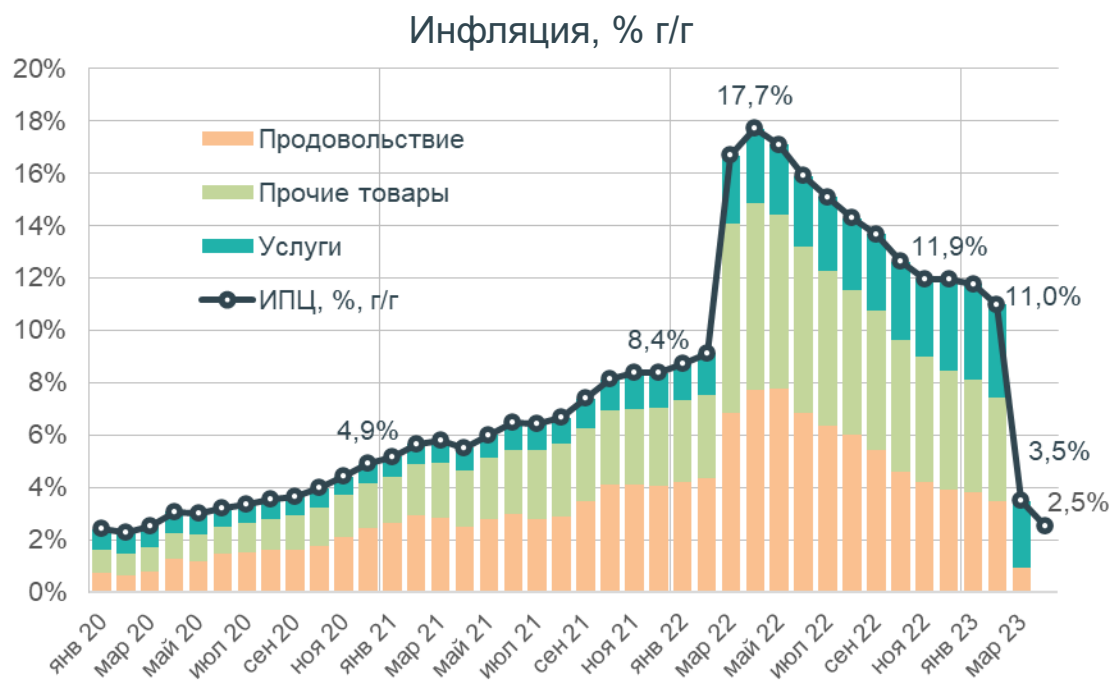
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк)

Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

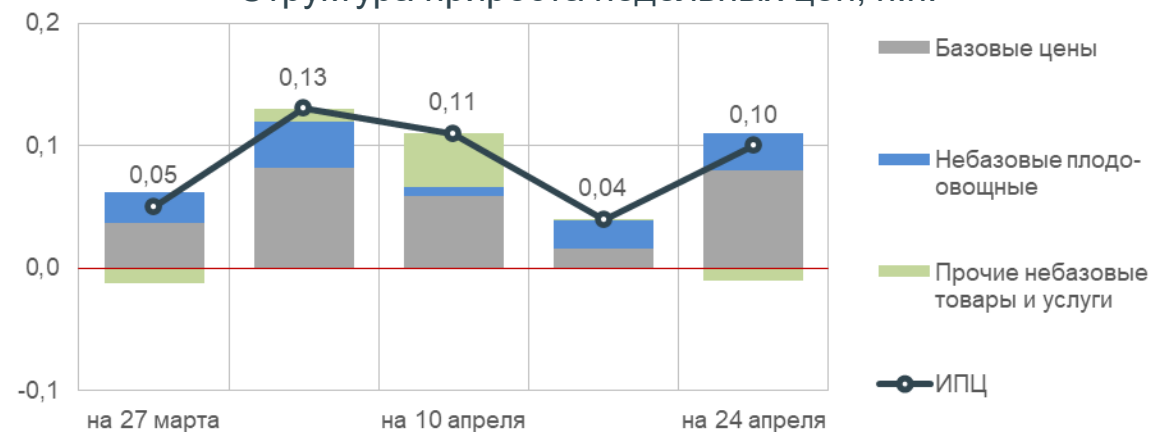
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия – инфляция

- За четыре недели апреля рост цен составил 0,31%. В годовом выражении инфляция продолжает замедляться вследствие высокой базы прошлого года и составила 2,5%* по состоянию на 24 апреля
- В продовольственных и непродовольственных товарах эффект от ослабления курса рубля пока не проявился
- Ускоренными темпами продолжают дорожать услуги



Структура прироста недельных цен, п.п.



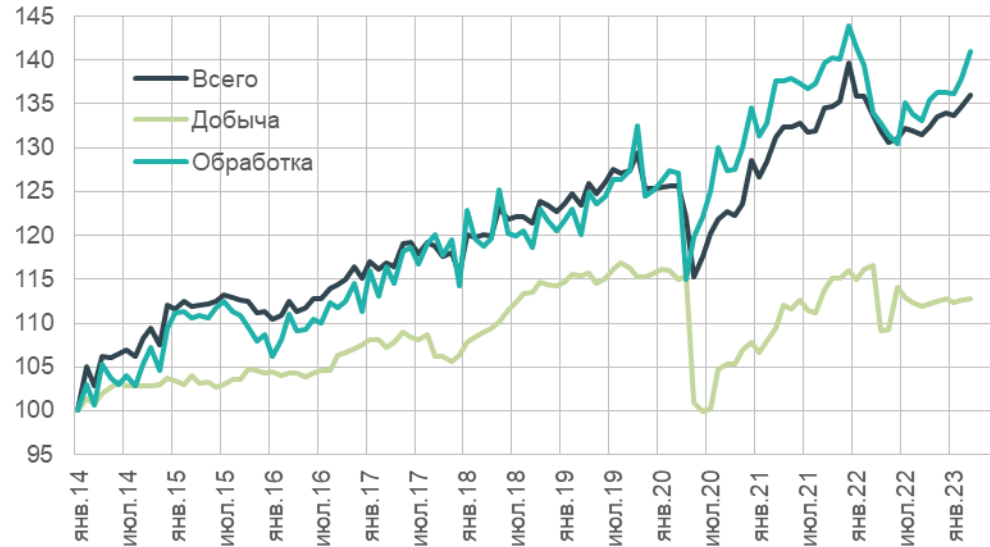
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Растительные масла, молоко и молочная продукция, яйца, мука, крупы	Мясо и мясная продукция, рыба, сахар, хлеб, рис, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Бытовая электроника, дизельное топливо	Одежда, бытовая химия, предметы гигиены, автомобили
Услуги	Газоснабжение, проживание в хостелах	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, авиаперелеты

* Оценка Института ВЭБ

Россия – промышленность

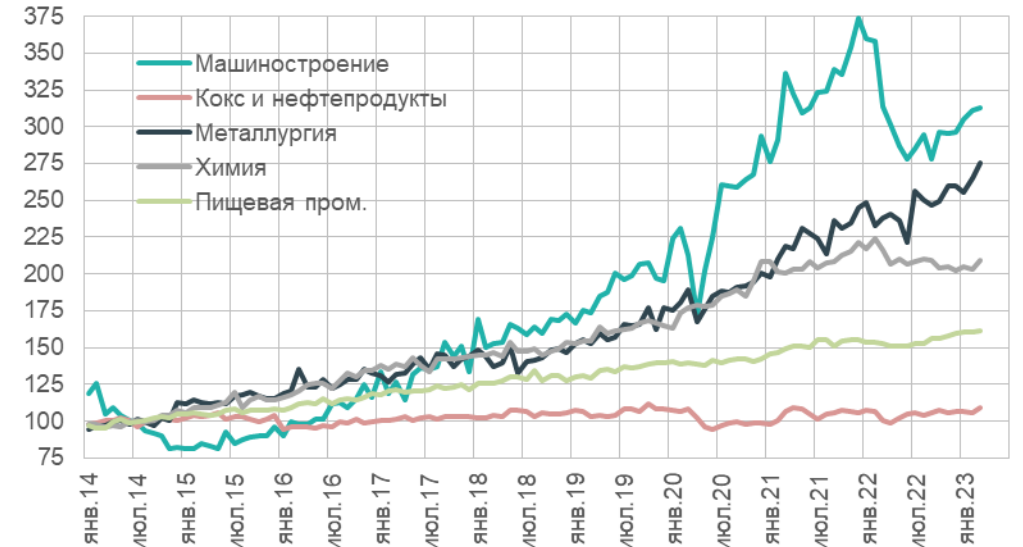
Промышленность (янв. 2014 = 100)



В марте 2023 года промышленное производство с устраненными сезонным и календарным факторами выросло на 1,0% м/м. Рост выпуска обрабатывающих отраслей ускорился. Добыча полезных ископаемых показала нулевую динамику

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

Отдельные отрасли (2014 год = 100)



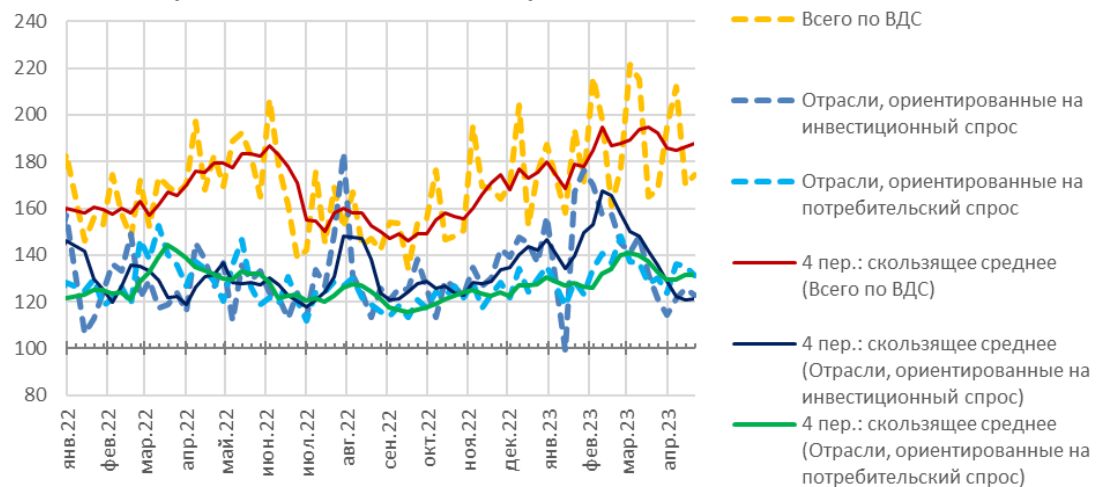
По итогам месяца почти все обрабатывающие производства нарастили выпуск продукции. Наибольший рост показали металлургия, химия (за счет лекарств), нефтепереработка и производство строительных материалов. Среди отраслей машиностроения больше всего выросло производство компьютеров, а также машин и оборудования

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

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия – оценка активности на основе недельных финансовых потоков

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

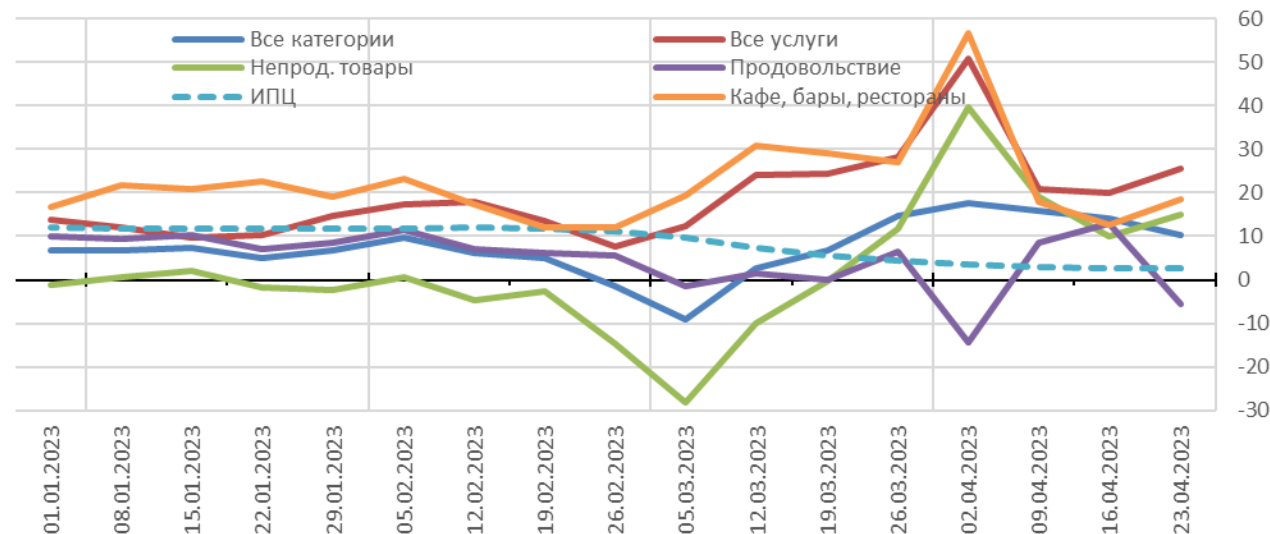


Во второй половине апреля экономическая активность немного подросла за счет положительного вклада отраслей, ориентированных на госпотребление и внешний спрос. В то же время вторую неделю подряд отрицательный вклад вносят финансовые потоки в части потребительского спроса, к которым в последнюю неделю добавились отрасли, ориентированные на промежуточное потребление и инвестиционный спрос

Вклад в недельный прирост активности всего по ВДС**

	21.04.23	14.04.23	07.04.23	31.03.23	24.03.23
Всего по ВДС	4,3%	-42,3%	17,3%	27,1%	3,1%
в т.ч. отрасли, ориентированные на:					
потребительский спрос	-0,9%	-0,2%	2,7%	-1,4%	0,5%
промежуточное потребление	-1,6%	1,1%	0,5%	1,4%	-3,0%
инвестиционный спрос	-0,3%	0,4%	0,7%	-0,7%	-1,0%
государственное потребление	6,5%	-42,7%	13,3%	25,2%	8,9%
внешний спрос	0,6%	-0,8%	0,0%	2,6%	-2,4%

Объем расходов потребителей на товары и услуги относительно



По данным на 23 апреля рост потребительских расходов в годовом выражении продолжил замедляться по сравнению с предыдущей неделей. Главным образом, это связано со снижением расходов на продовольствие (частично из-за эффекта высокой базы). Однако рост расходов на услуги, непродовольственные товары и общепит за последнюю неделю, наоборот, ускорился. В реальном выражении потребительские расходы растут шестую неделю подряд

	21.04.23	16.04.23	09.04.23	02.04.23
Все категории	10,3	14,2	15,8	17,5
Все услуги	25,4	20,0	20,8	50,8
Непрод. товары	15,1	10,1	19,0	39,6
Продовольствие	-5,6	13,0	8,6	-14,5
Кафе, бары, рестораны	18,6	12,7	17,8	56,6
ИПЦ	2,5	2,7	2,9	3,5

* По данным Банка России

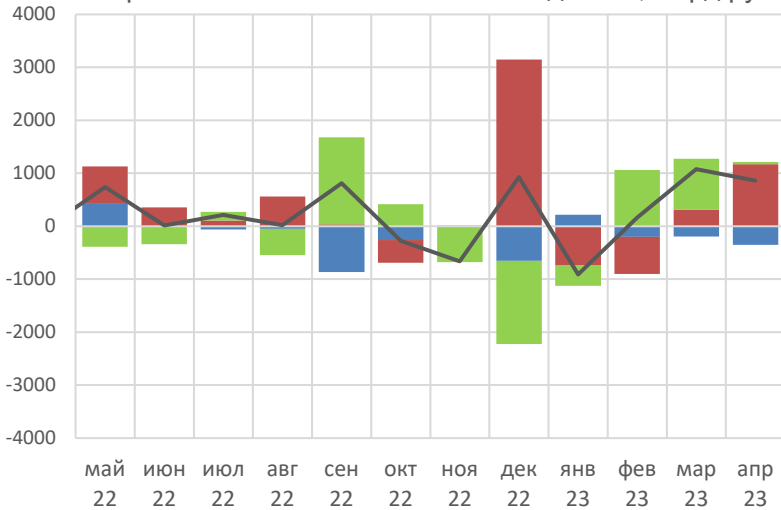
** Взвешено по валовой добавленной стоимости

*** По данным СБЕРИНДЕКС

Россия – денежный рынок

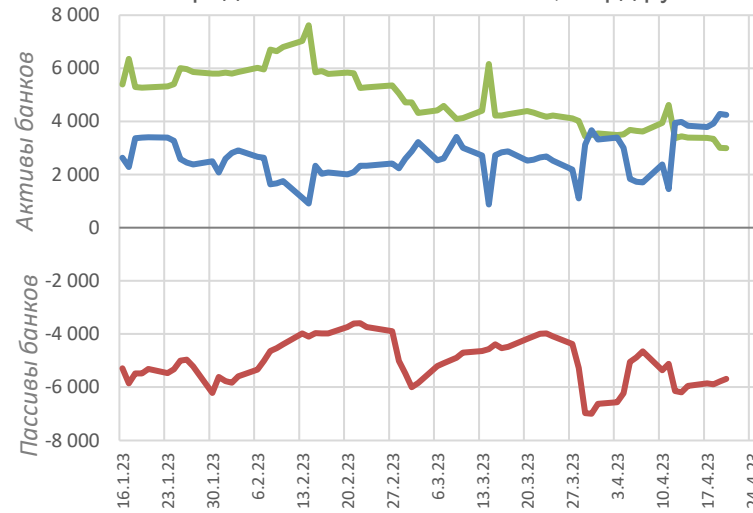
1 Банковская ликвидность

Факторы изменения банковской ликвидности, млрд руб.



- Операции Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности
- Изменение остатков средств расш. правительства в ЦБ и проч. операции
- Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России)
- Изменение БЛ

Средства КО и Казначейства, млрд руб.



- Средства КО на депозитах в ЦБ
- Бюджетные средства на депозитах в банках и по договорам репо
- Средства КО на корр. счетах в ЦБ

Объем банковской ликвидности (остатки на корр. счетах) за неделю увеличился на 260 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 19.04 – 25.04
Изменение остатков на корр. счетах в ЦБ	+260
Изменение наличных денег в обращении (вне ЦБ)	-24
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в ЦБ	+201
Операции ЦБ по предоставлению / абсорбированию ликвидности	+82

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

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

2 Процентные ставки, %



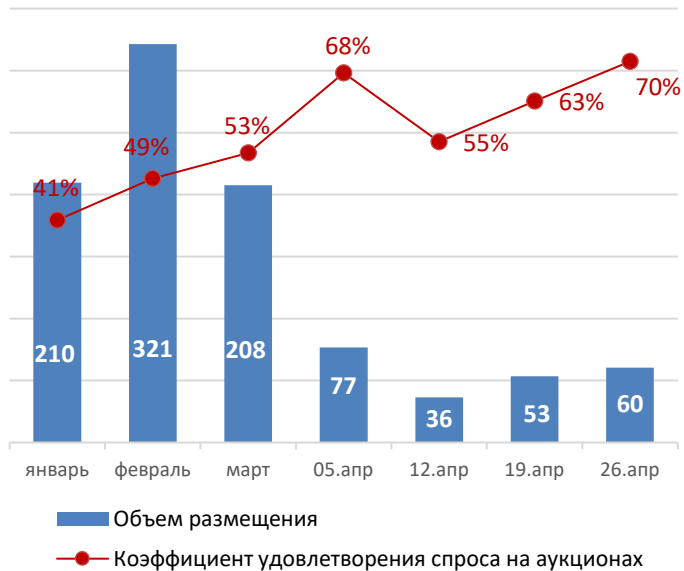
Ставка на межбанковском рынке (RUONIA) за неделю снизилась на 40 б.п. Также незначительно снизилась доходность краткосрочных гособлигаций

Динамика краткосрочных ставок денежного рынка позволяет ожидать, что на ближайшем заседании Банк России оставит ключевую ставку без изменения

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



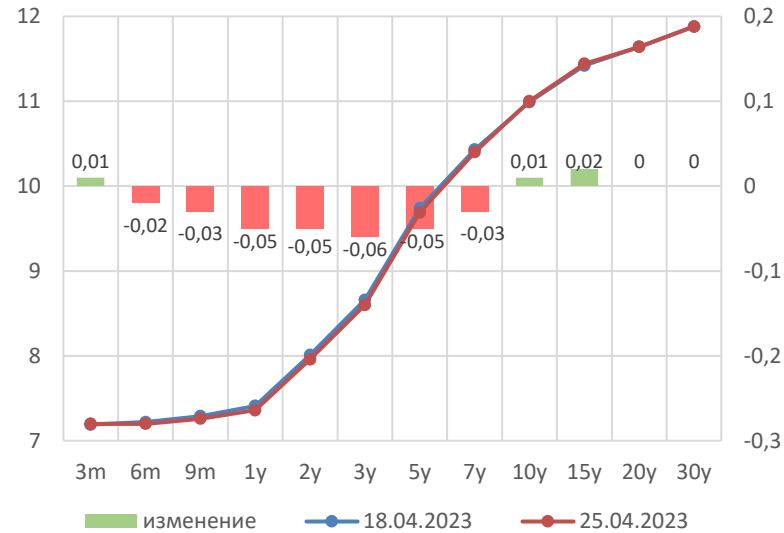
Минфин продолжает занимать длинные деньги под высокие проценты

На последнем аукционе Минфин разместил 2 выпуска классических ОФЗ с постоянным доходом (ОФЗ-ПД):

- 48 млрд руб. по ставке 10,64% на 9 лет
- 12 млрд руб. по ставке 10,84% на 18 лет

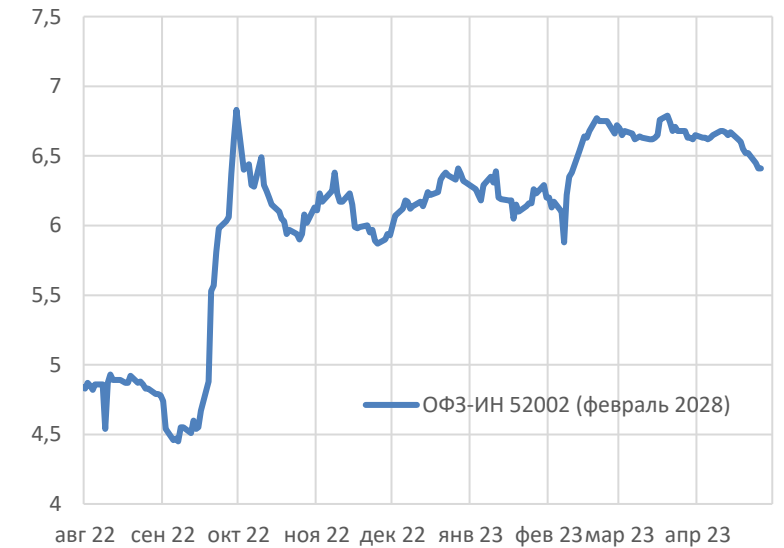
2 Доходности ОФЗ, %

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



В целом за неделю после 18 апреля кривая доходности ОФЗ практически не изменилась

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции снижаются вторую неделю и сейчас закрепились на уровне 6,4% (-20 б.п. за неделю)

Динамика этого показателя отслеживается Банком России

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

США – макропоказатели

В апреле **деловая активности в обрабатывающих производствах** стала расти, в **сфере услуг** также сохраняется уверенный рост. Росту деловой активности, который превысил ожидания, способствовал внутренний спрос, тогда как новые внешние заказы сократились. Апрельские данные показали рост инфляции и увеличение бремени затрат как в производстве, так и в сфере услуг. Темпы создания рабочих мест ускорились в начале II квартала



	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	46,8	46,6
фев.22	47,3	50,6
мар.23	49,2	52,6
апр.23	50,4	53,7

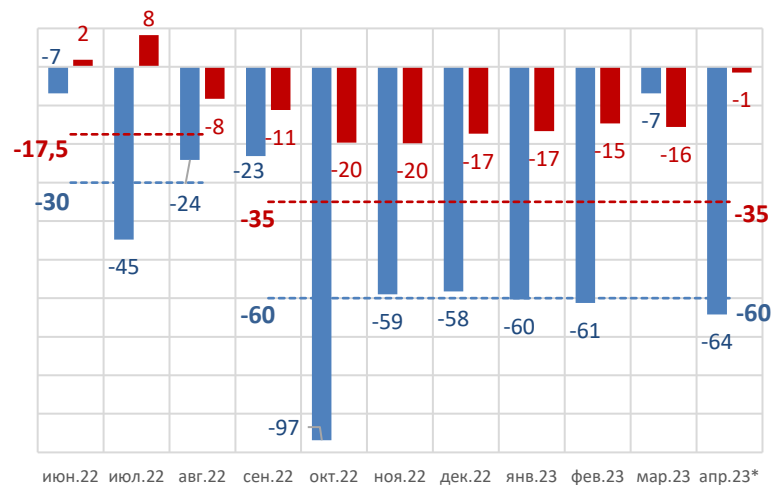
Продажи новых домов в марте выросли на 9,6%, значительно превысив ожидания, что стало максимальным приростом с сентября 2022 года. Средняя медианная цена нового дома растет второй месяц подряд. Однако из-за ужесточения условий кредитования застройщикам будет сложнее получить доступ к финансированию новых проектов, а потенциальным покупателям жилья — получить кредиты на покупку домов



	Продажа новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.22	6,9	-25,9	-2,2	-33,8
янв.23	4,2	-22,0	-0,7	-38,4
фев.23	-3,9	-21,1	13,8	-23,1
мар.23	9,6	-3,4	-2,4	-22,0

США – ДКП

1 Программа QT, \$ млрд



■ портфель UST
■ портфель MBS
- - - план по сокращ. портфеля UST
- - - план по сокращ. портфеля MBS

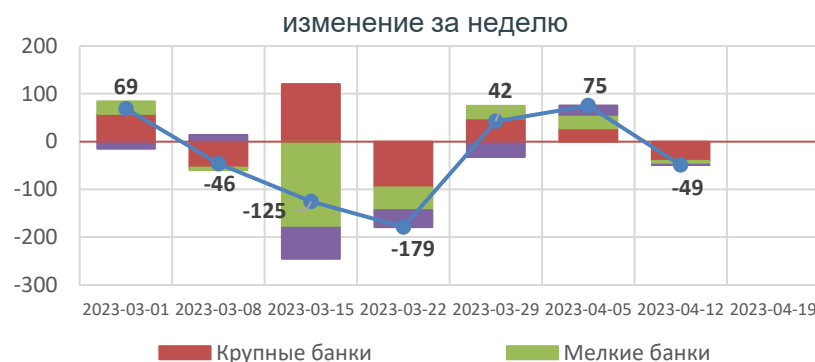
*Последние данные на 19.04

По мере стабилизации в банковском секторе ФРС возобновил выполнение программы 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 лишь треть от запланированного на этот период объема

2 Банковские депозиты, \$ млрд



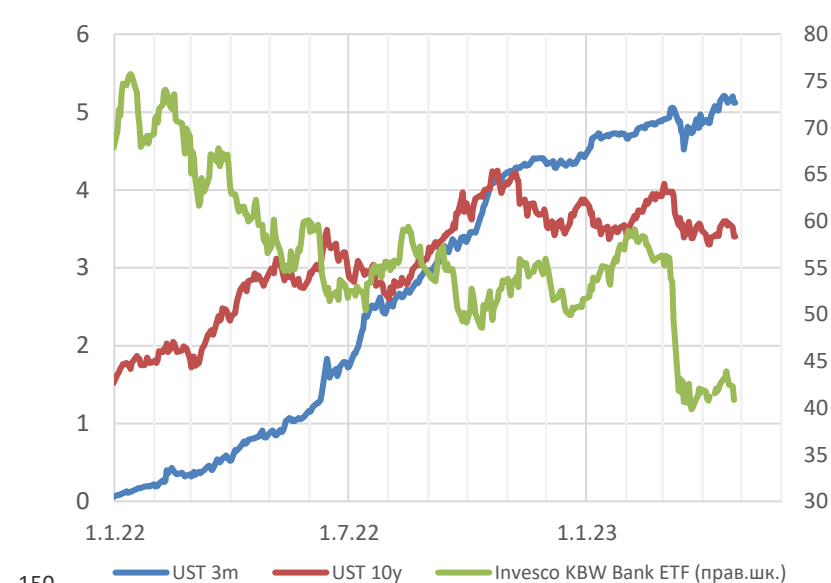
Отток депозитов из банков возобновился. За неделю с 5 апреля депозиты сократились во всех банках (- \$49 млрд)

Net Assets of Money Market Mutual Funds



Интенсивный приток средств в фонды денежного рынка после начала проблем у банков остановился. После пяти недель притока зафиксировано сокращение объема чистых активов. Отток был обеспечен в основном за счет снижения активов фондов, инвестирующих средства в гособлигации (- \$60 млрд)

3 Рыночные котировки



Доходности по краткосрочным гособлигациям за неделю практически не изменились (-44 б.п.), доходность 10-летних трежерис заметно снизилась (-20 б.п.)

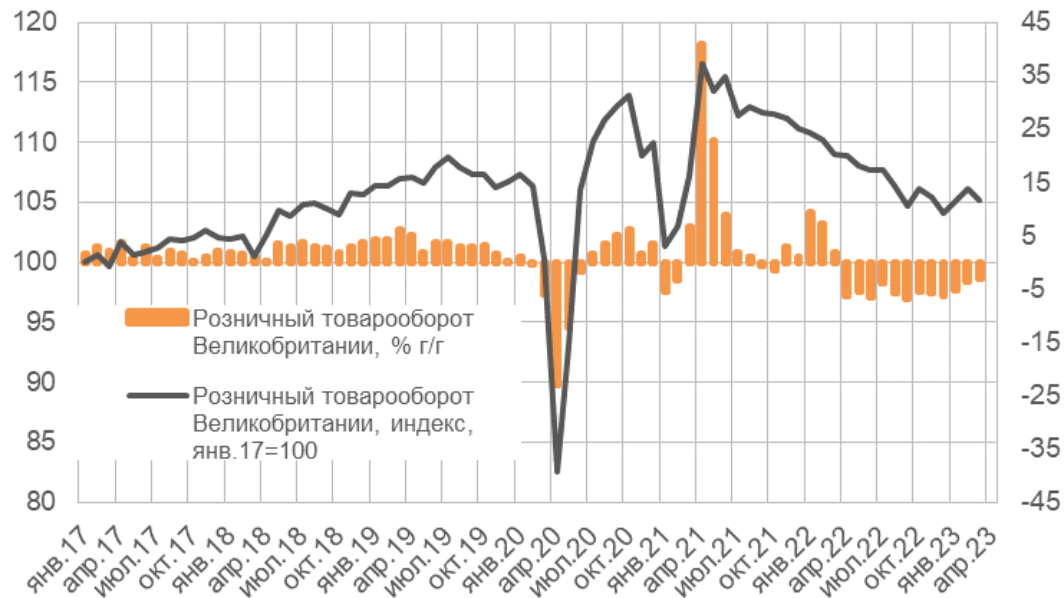
Инверсия* кривой доходности американских гособлигаций сохраняется уже шестой месяц подряд. **Величина спреда находится на максимальном уровне**

Индекс акций американских банков на фоне публикации отчетов снова снизился до минимальных уровней начала марта

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

Соединенное Королевство

Розничный товарооборот, январь 2017 = 100

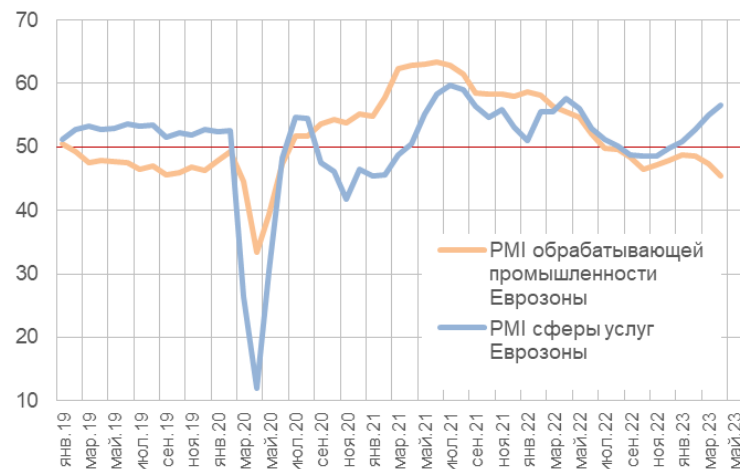


- Розничный товарооборот в марте снизился на 0,9% м/м (рост на 1,1% в феврале), что оказалось хуже ожиданий
- Объемы товарооборота в **продовольственных магазинах** сократились на 0,7%, в **непродовольственных магазинах** на 1,3%, ритейлеры объясняют падение продаж неблагоприятными погодными условиями. **Онлайн-продажи** снизились на 0,8% после роста на 0,3% в феврале
- Продажи **автомобильного топлива** увеличились на 0,2% после падения на 1,2% месяцем ранее и все еще остаются на 8,5% ниже доковидного уровня
- В годовом выражении **снижение розничных продаж в марте составило 3,1% г/г** (-3,5% в феврале)

	% м/м	% г/г
дек.22	-1,3	-6,3
январь.23	0,9	-5,2
февраль.23	1,1	-3,5
март.23	-0,9	-3,1

€ Еврозона

Драйвером роста деловой активности еврозоны продолжает оставаться сектор услуг, цены производителей замедляются, но это не влияет на снижение отпускных цен. В обрабатывающей промышленности падение ускорилось на фоне забастовок против пенсионной реформы во Франции

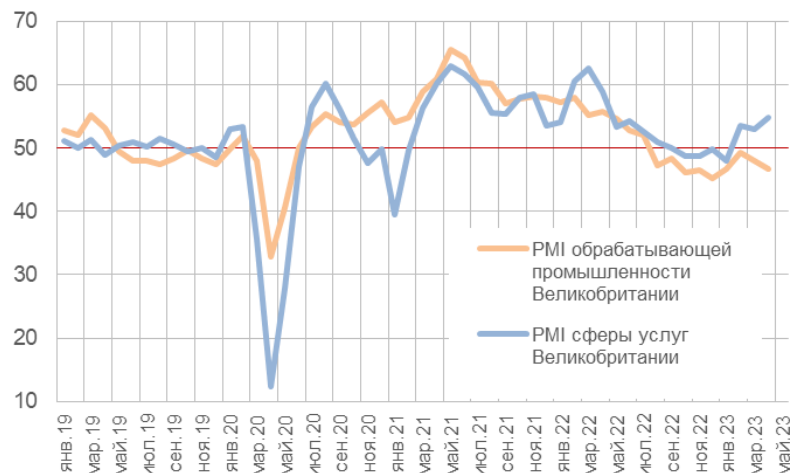


	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	49,0	50,7
фев.23	48,5	52,7
мар.23	47,3	55,0
апр.23	45,5	56,6

Деловая активность (PMI)

🇬🇧 Соединенное Королевство

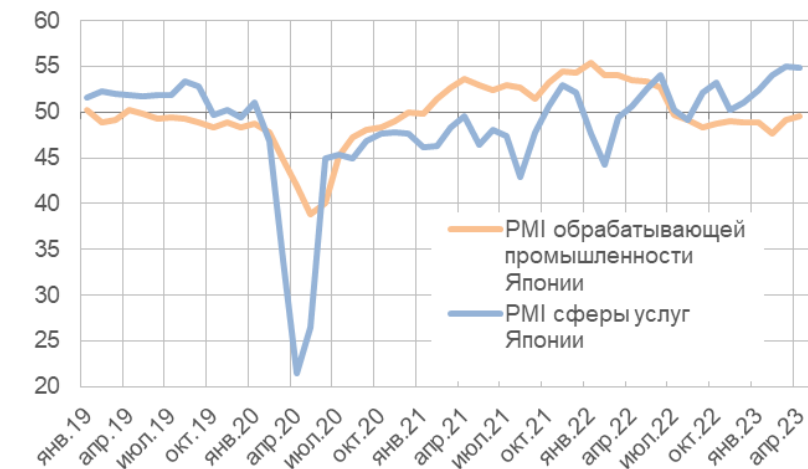
В апреле падение деловой активности в обрабатывающей промышленности ускорилось из-за сокращения новых заказов и нехватки персонала. В то же время активность в секторе услуг растет максимальными более чем за год темпами



	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	46,7	48,0
фев.23	49,3	53,5
мар.23	47,9	52,9
апр.23	46,6	54,9

● Япония

Спад деловой активности в обрабатывающей промышленности замедлился, а в сфере услуг сохраняется уверенный рост. В то время как поставщики услуг ожидают дальнейшего улучшения спроса и условий работы, производители выражают обеспокоенность по поводу экономических перспектив роста затрат и нехватки компонентов



	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	48,9	52,4
фев.23	47,7	54,0
мар.23	49,2	55,0
апр.23	49,5	54,9