

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 12 по 18 мая 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Рост уверенности о скором заключении сделки по повышению потолка госдолга США повысил склонность к рискам у инвесторов. Усилился подъем **фондовых рынков**. Индексы NASDAQ и S&P 500 достигли своих максимальных значений с августа прошлого года. Упал спрос на **гособлигации и золото**, а **доллар** укрепился. Цены на **нефть** выросли на фоне снижения запасов нефтепродуктов в США. При этом цены на **газ** в Европе продолжили падать, снизившись до уровней конца 2021 года. Резко упали цены на **пшеницу** после продления зерновой сделки



Россия

По итогам 1 квартала 2023 года ВВП сократился на 1,9% г/г после снижения на 2,7% в 4 квартале 2022 года. Улучшение динамики связано с оптовой и розничной торговлей, обрабатывающими отраслями, финансовым и транспортным секторами. По отношению к предыдущему кварталу ВВП вырос на 0,4%. В апреле инфляция составила 0,4% м/м (2,3% г/г). За две недели мая цены выросли на 0,1%, что оказалось ниже ожиданий. Рост **расходов потребителей**, по данным Сбериндекса, резко замедлился в мае



США

В апреле **розничные продажи** выросли на 0,4%, восстановившись после двухмесячного падения. Объем **промышленного производства** вырос на 0,5% за счет увеличения в обрабатывающей промышленности, связанного с автомобилестроением



Еврозона

Промышленное производство еврозоны снизилось на 4,1% м/м на фоне провала в Ирландии и Балтийских странах, наибольшее падение зафиксировано в производстве инвестиционных товаров (-15,4% м/м). **Профицит торгового баланса** в марте увеличился до €25,6 млрд из-за резкого снижения **импорта** (-10,0% г/г и -7,5% м/м) на фоне умеренных темпов роста **экспорта** (7,5% г/г и -0,1 м/м)

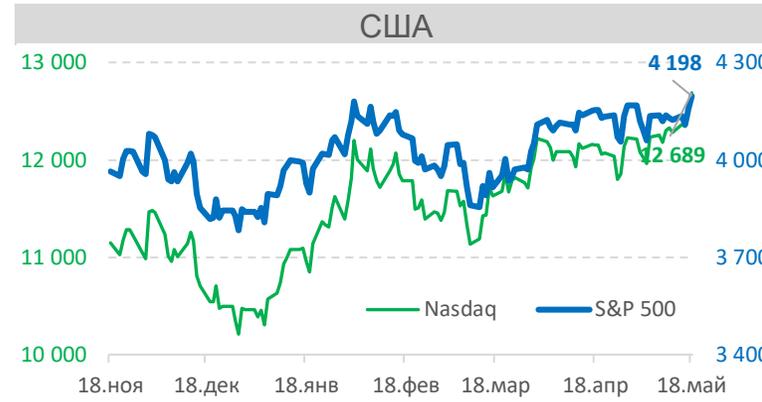


Китай

Темпы роста **промышленного производства** в апреле ускорились до 5,6% после роста на 3,9% в марте, но это оказалось почти в 2 раза ниже рыночных ожиданий. **Розничный товарооборот** продолжил резкое ускорение с 10,6% г/г в марте до 18,4% в апреле, но это отчасти вызвано эффектом низкой базы прошлого года. Рост **инвестиций в основной капитал** замедлился до 4,7% г/г в апреле, хотя рынок ожидал рост на 5,5%. Среди отраслей больше всего замедлились инвестиции в сырьевой сектор, а инвестиции в недвижимость ускорили падение

Мировые фондовые индексы: рост склонности к риску

Дата отсечения данных: 18.05.2023



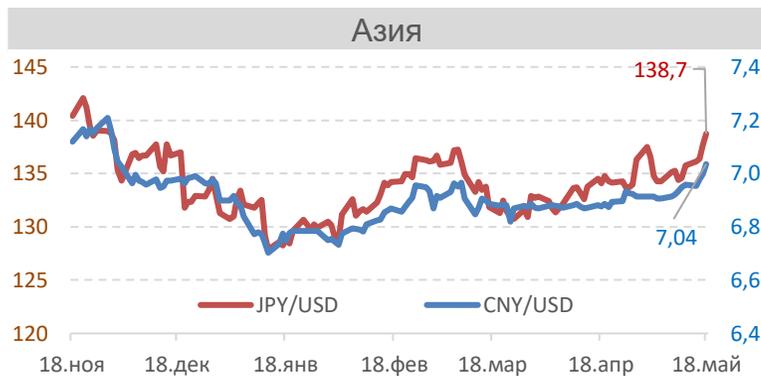
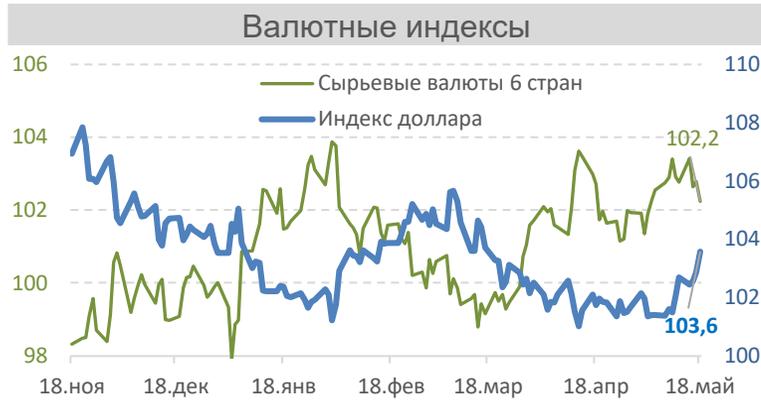
Показатель	Единицы	Знач. на 18 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 840	0,9	К	Д
MSCI EM	USD	978	0,0	К	Д
Золото	USD	1 958	-2,9	К	Д
Dow Jones	USD	33 536	0,7	К	Д
S&P 500	USD	4 198	1,6	К	Д
Nasdaq	USD	12 689	2,9	К	Д
Russel 2000	USD	1 785	2,3	К	Д
Bovespa	BRL	110 108	1,7	К	Д
FTSE 100	GBP	7 742	0,2	К	Д
DAX	EUR	16 163	2,1	К	Д
CAC 40	EUR	7 447	0,9	К	Д
IBEX 35	EUR	9 213	0,3	К	Д
MOEX	RUB	2 633	1,5	К	Д
WIG	PLN	63 629	0,8	К	Д
KASE	KZT	3 614	0,8	К	Д
Nikkei 225	JPY	30 574	5,0	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 297	-0,4	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	19 727	-0,1	К	Д
BSE Sensex 30	INR	61 432	-0,8	К	Д
KOSPI	KRW	2 515	1,0	К	Д
ASX 200	AUD	7 237	-0,2	К	Д

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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 компании в 24 странах с формирующимся рынком

Мировые валютные рынки: доллар растет

Дата отсечения данных: 18.05.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 18 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,6	1,5	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,2	-0,6	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	99,0	-1,2	К	Д
Биткоин	USD/BTC	26 745	-0,9	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,077	-1,3	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,241	-0,8	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,905	-1,2	К	Д
Россия	RUB/USD	80,40	-4,2	К	Д
Турция	TRY/USD	19,80	-1,2	К	Д
Польша	PLN/USD	4,220	-1,4	К	Д
Венгрия	HUF/USD	348,1	-2,2	К	Д
Япония	JPY/USD	138,7	-3,0	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,623	-1,2	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,662	-1,2	К	Д
Китай	CNY/USD	7,036	-1,2	К	Д
Индия	INR/USD	82,72	-0,7	К	Д
Мексика	MXN/USD	17,72	-0,8	К	Д
Бразилия	BRL/USD	4,965	-0,6	К	Д
Чили	CLP/USD	796,1	-0,2	К	Д

Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).

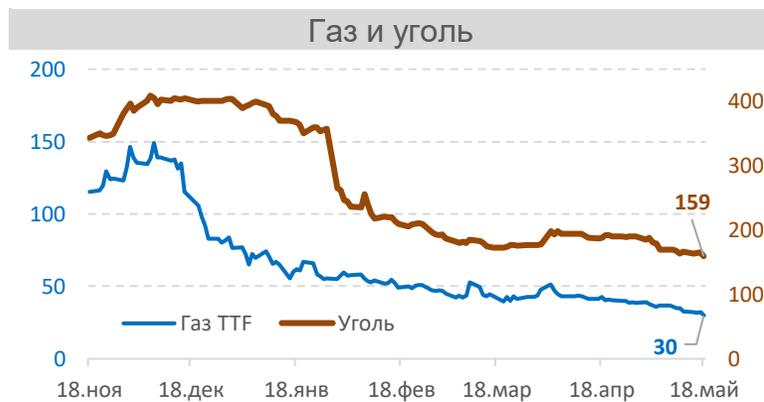
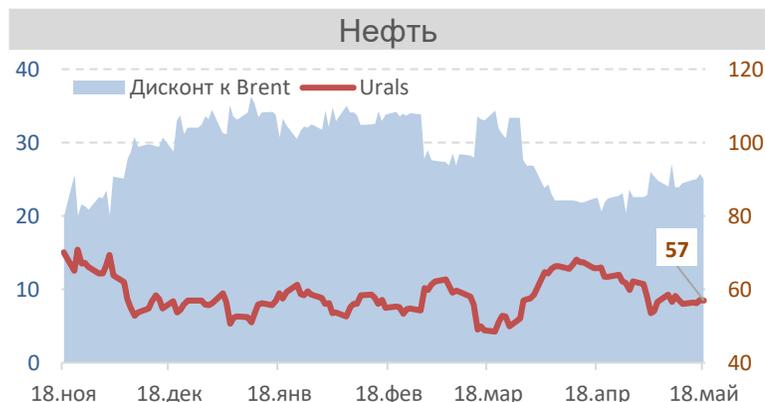
Зеленый цвет - укрепление, **красный** - ослабление.

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

Мировые товарные рынки: рост цен на энергию и металлы

Дата отсечения данных: 18.05.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 18 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	289	1,5		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 189	0,9		
LME index	Индексный пункт	3 689	0,0		
Brent	\$/барр.	75,9	1,2		
Urals	\$/барр.	56,86	-0,3		
Газ TTF	€/МВт·ч	29,79	-14,9		
Уголь	\$/тонна	159,35	-2,2		
Бензин	\$/галлон	2,57	4,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,40	2,3		
Алюминий	\$/тонна	2 287	3,4		
Медь	\$/фунт	3,682	-0,4		
Никель	\$/тонна	20 812	-4,1		
Железная руда €	\$/тонна	107,27	2,4		
Золото	\$/тр.унция	1 958	-2,9		
Серебро	\$/тр.унция	23,5	-2,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 453	-6,3		
Пшеница	¢/бушель	612	-2,5		
Кукуруза	¢/бушель	555	-4,6		
Рис	\$/центнер	17,34	-5,4		
Овес	¢/бушель	338	1,4		
Соевые бобы	¢/бушель	1 333	-5,1		
Мясо птицы	BRL/кг	6,69	-2,0		

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 - рост, красный - снижение. Индекс CRB включает 19 товаров: контракты на энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

Россия: спад ВВП в 1 квартале 2023 года замедлился до 1,9% г/г

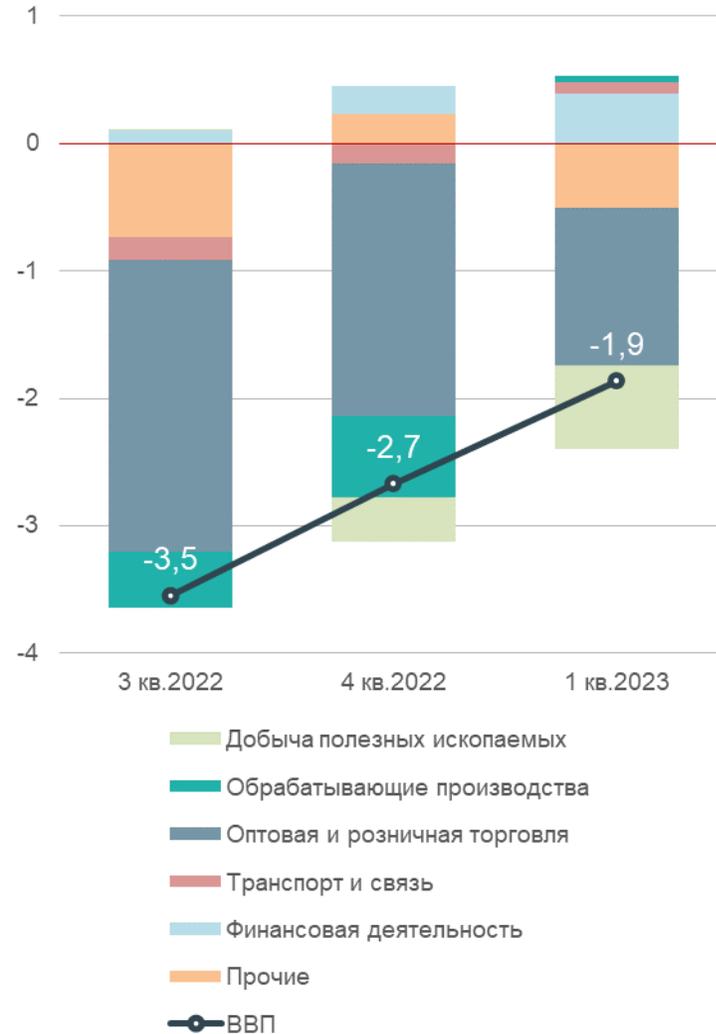
Оценка ВВП, 4 кв. 2018 = 100
с исключением сезонности



Оценка ВВП, прирост к соответств.
кварталу предыдущего года, %



Вклады в динамику ВВП*, п.п.



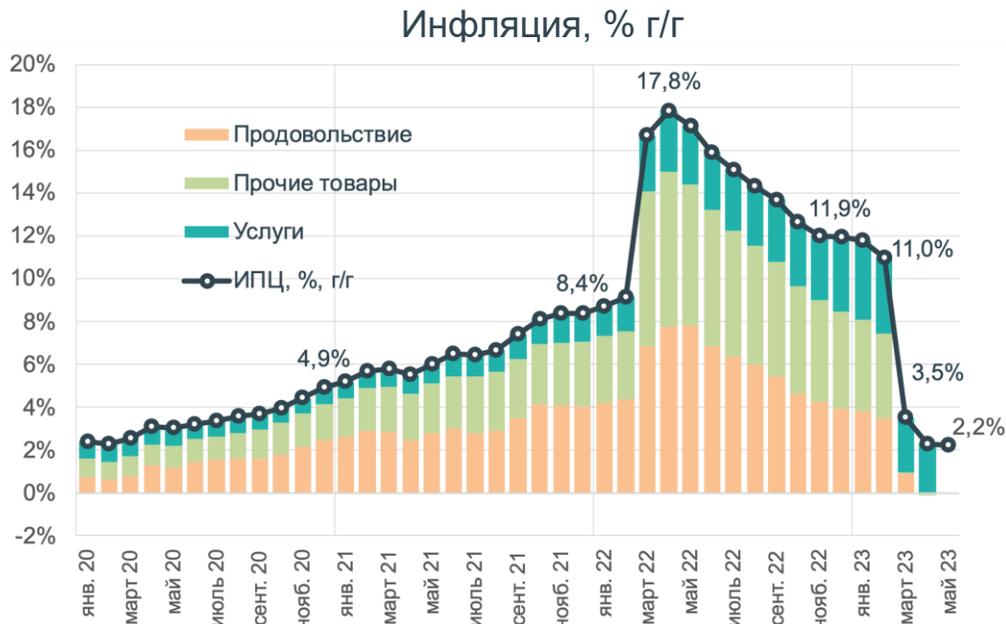
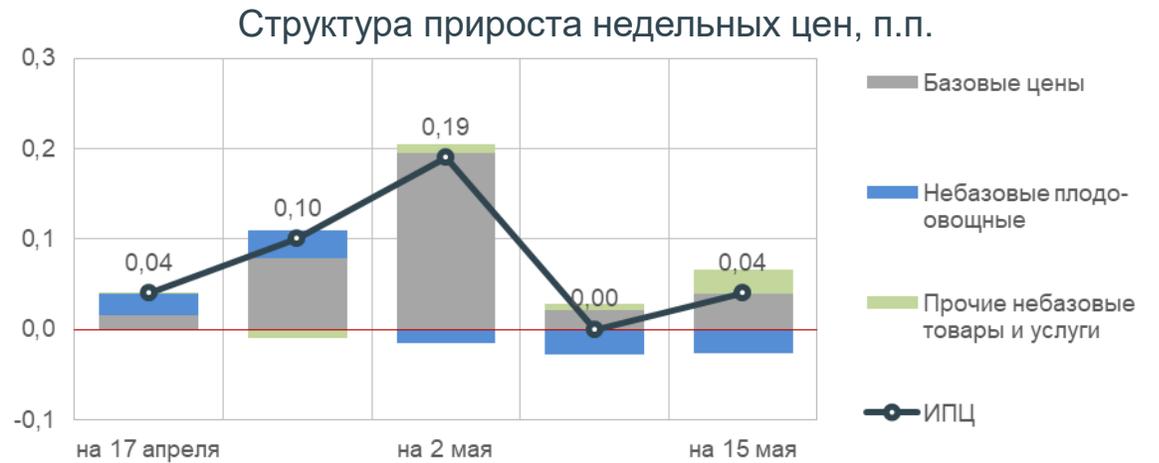
- Согласно предварительной оценке Росстата, по итогам 1 квартала 2023 года ВВП сократился на 1,9% г/г после снижения на 2,7% в 4 квартале 2022 года. Улучшение динамики связано с оптовой и розничной торговлей, обрабатывающими отраслями, финансовым и транспортным секторами
- По отношению к предыдущему кварталу ВВП вырос на 0,4%*

	ВВП	% кв/кв*	% г/г
2021	1 кв.	1,9	0,6
	2 кв.	1,6	11,2
	3 кв.	0,1	5,0
	4 кв.	1,8	5,8
2022	1 кв.	-0,4	3,0
	2 кв.	-5,8	-4,5
	3 кв.	1,2	-3,5
	4 кв.	2,3	-2,7
2023	1 кв.	0,4	-1,9

* Оценка Института ВЭБ

Россия: инфляция остается низкой

- В апреле инфляция составила 0,4% м/м (2,3% г/г). За 2 недели мая цены выросли на 0,1%, что ниже ожиданий. **В годовом выражении инфляция находится на минимуме (2,2%*)** вследствие исчерпания эффекта высокой базы прошлого года. Мы ожидаем ее плавного роста в предстоящие недели
- В последнюю неделю наблюдается небольшое ускорение роста цен во всех сегментах, кроме плодоовощной продукции

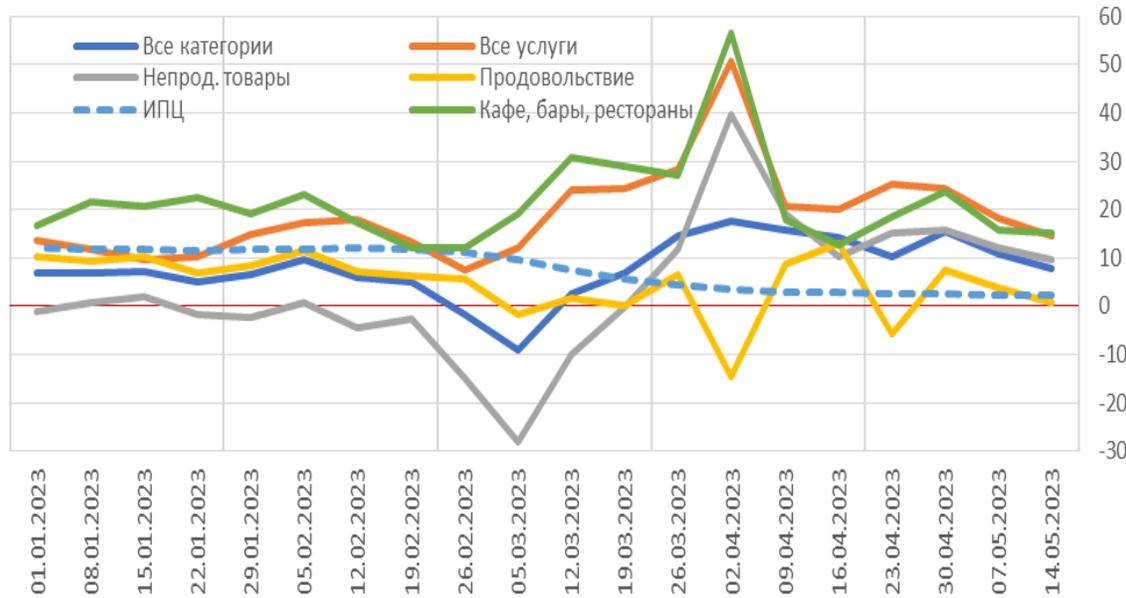


Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Колбасы, молоко и молочная продукция, крупы	Все виды красного мяса, куры, рыба, сахар, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Одежда и обувь, бытовая электроника, дизельное топливо	Бытовая химия, стройматериалы, автомобили, бензин, медикаменты
Услуги	Сжиженный газ	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы и дома отдыха, авиабилеты

Сбериндекс: рост потребительских расходов в первой половине мая резко замедлился

Динамика потребительских расходов, % к сопоставимой неделе предыдущего года*



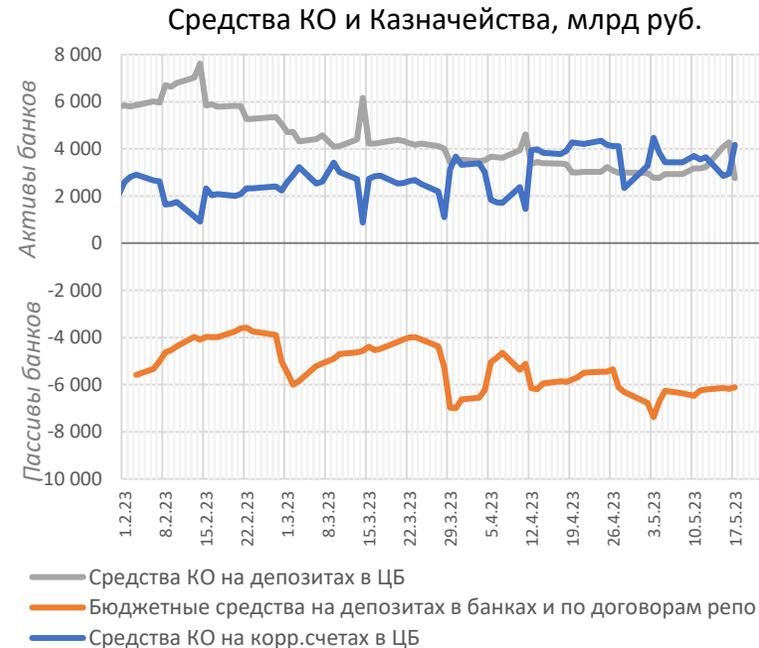
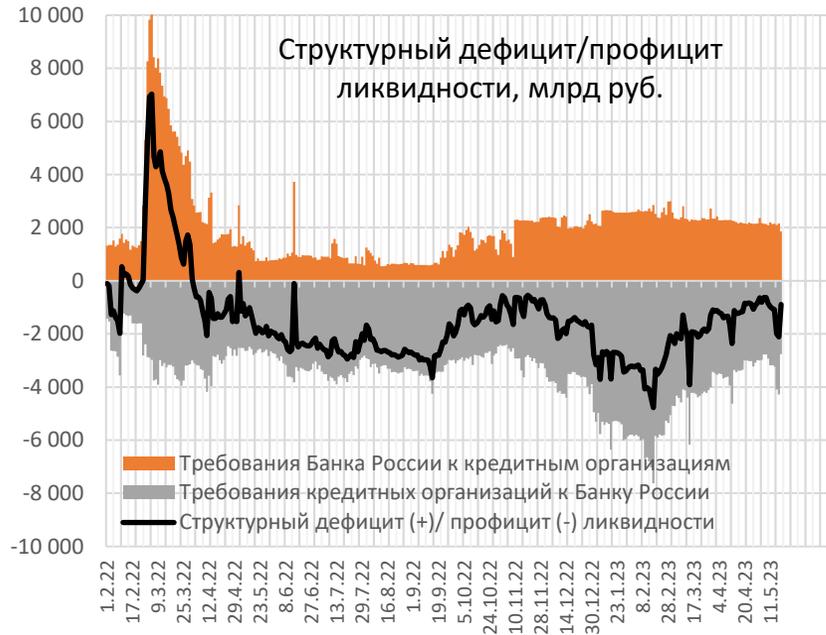
Первые две недели мая характеризуются **замедлением роста потребительских расходов**. В середине мая они, по данным Сбериндекса, были примерно на 8% выше аналогичного периода прошлого года по сравнению с 15% превышением двумя неделями ранее. Замедление связано с сокращением покупок в праздничные дни 1 и 9 мая

	14.05.2023	07.05.2023	30.04.2023	23.04.2023
Все категории	7,8	11,0	15,4	10,3
Все услуги	14,7	18,3	24,4	25,4
Непрод. товары	9,5	12,2	15,8	15,1
Продовольствие	0,7	3,9	7,5	-5,6
Кафе, бары, рестораны	15,3	15,8	23,6	18,6
ИПЦ	2,3	2,3	2,6	2,6

* По данным Сбериндекса

Россия: структурный профицит ликвидности снизился

1 Банковская ликвидность



Структурный профицит ликвидности снизился до 0,9 трлн руб. Колебания произошли за счет перемещения части свободных средств банков с депозитов в ЦБ на корреспондентские счета.

В банках продолжает размещаться значительный объем свободных средств Казначейства. С начала мая размер остатка не опускался ниже 6 трлн руб., однако все эти средства размещены на сроки до 3 месяцев

2 Процентные ставки, %



С начала мая увеличилась волатильность ставки RUONIA, вместе с тем стоимость денег на межбанковском рынке сохраняется на уровне ниже ключевой ставки

Доходности гособлигаций немного снизились в долгосрочном сегменте (-0,05 п.п.) и выросли в краткосрочном (+0,15 п.п.)

Россия: новые долгосрочные заимствования на рынке ОФЗ под высокие %

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

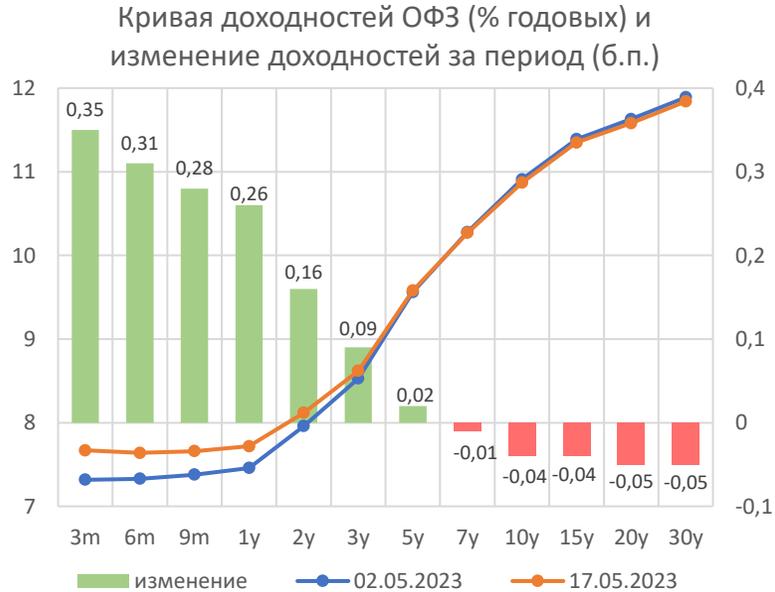
Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



Минфин снова занял длинные деньги под высокие проценты. В среду 17 мая было размещено 3 выпуска облигаций на общую сумму 85 млрд руб.:

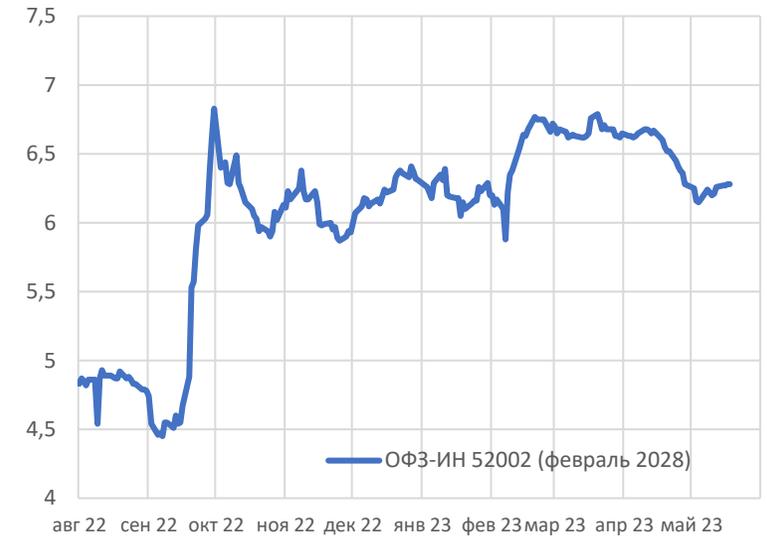
- 2 выпуска классических ОФЗ с постоянным доходом (ОФЗ-ПД) по ставкам близким к 11% (41 млрд руб. на 9,5 лет и 6 млрд руб. на 18 лет)
- Облигации с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) с реальной доходностью 3,11% на срок 10 лет (37 млрд руб.)

2 Доходности ОФЗ, %



С начала мая несколько уменьшился наклон кривой доходностей ОФЗ. В краткосрочном сегменте произошел заметный рост доходностей при небольшом росте доходностей в среднесрочном и незначительном снижении в долгосрочном сегменте

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции растут с начала мая (+0,11 п.п.), но пока остаются на относительно невысоком уровне 6,3%

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

США: рост розничной торговли и промышленности в апреле

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий (-22 тысячи)

В апреле розничные продажи выросли на 0,4%, восстановившись после двухмесячного падения, но это все равно оказалось меньше ожиданий. Продажи на АЗС снизились на 0,8% из-за роста цен на бензин, продажи автомобилей и запчастей увеличились на 0,4%. Объем промышленного производства вырос на 0,5% (выше ожиданий) за счет увеличения в обрабатывающей промышленности (+1,0%). Загрузка промышленных мощностей увеличилась до 79,7% (79,4% в марте)

Продажи домов на вторичном рынке в апреле продолжили снижение, что совпало с ожиданиями. Медианная цена домов снизилась на 1,7% по отношению к предыдущему месяцу. Строительство новых домов в апреле увеличилось на 2,2% (после падения на 0,8% в марте) за счет роста односемейных домов. В годовом выражении объемы строительства ускорили падение



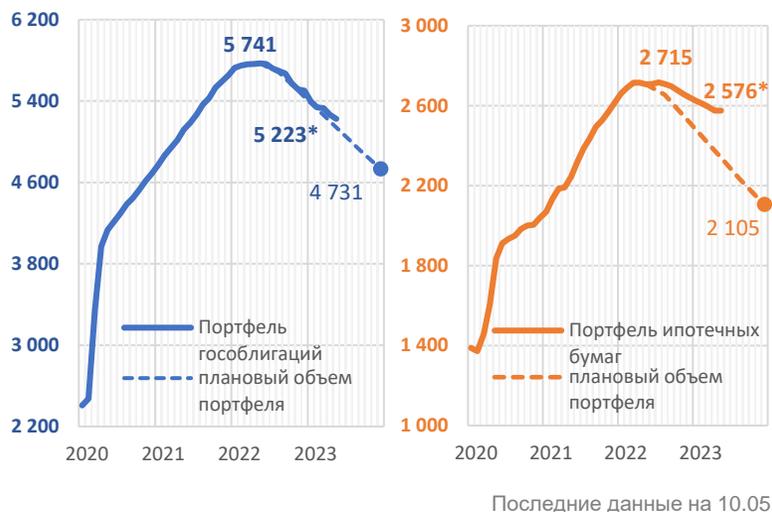
	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
22.апр	0,23	1,8
29.апр	0,24	1,8
06.май	0,26	1,8
13.май	0,24	

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

	Строительство новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
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
апр.23	2,2	-22,3	-3,4	-23,2

ФРС продолжает программу количественного сжатия

1 Нормализация баланса ФРС, \$ млрд



ФРС продолжает программу количественного сжатия (quantitative tightening), однако делает это неравномерно. Если продажи портфеля гособлигаций в целом соответствуют запланированной траектории (89% от запланированного сокращения), то продажи ипотечных бумаг существенно отстают от планов

С июня 2022 по апрель 2023 ипотечный портфель на балансе ФРС сократился на \$132 млрд против \$332,5 млрд запланированных (40%)

2 Банковские депозиты и кредиты



Отток депозитов из американских банков за последнюю отчетную неделю приостановился. В целом же наблюдаемую динамику депозитов можно назвать коррекцией после аномального роста во 2 квартале 2020, связанного с господдержкой в пандемию



С конца прошлого года наблюдается замедление темпов кредитования. Однако, несмотря на повышенный уровень ставок и ужесточение условий динамика банковского кредитования остается на высоком уровне (около 9% год к году)

3 Рыночные котировки



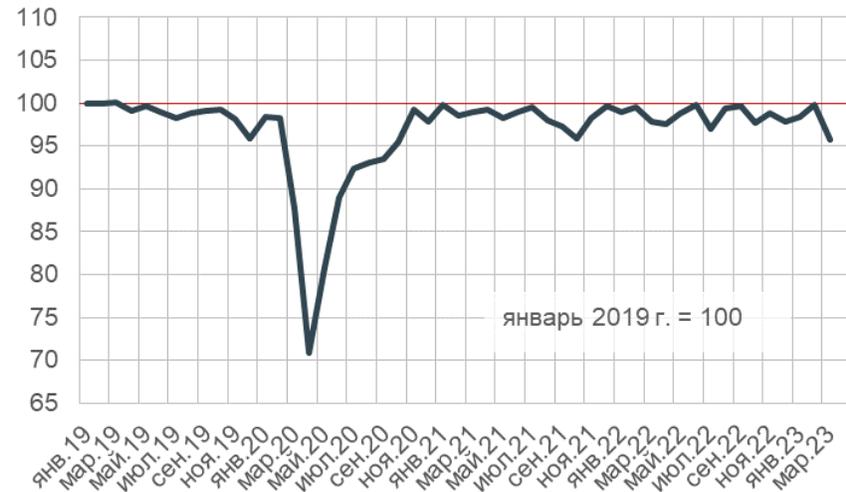
Индекс акций американских банков за прошедшую неделю немного отыграл падение, однако все еще ниже минимального уровня марта

Инверсия* кривой доходностей американских гособлигаций сохраняется с ноября прошлого года. Размер спреда пока не уменьшается

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

Еврозона в марте: промышленность ушла в минус на фоне провала в Ирландии и Балтийских странах, профицит торгового баланса вырос из-за падения импорта

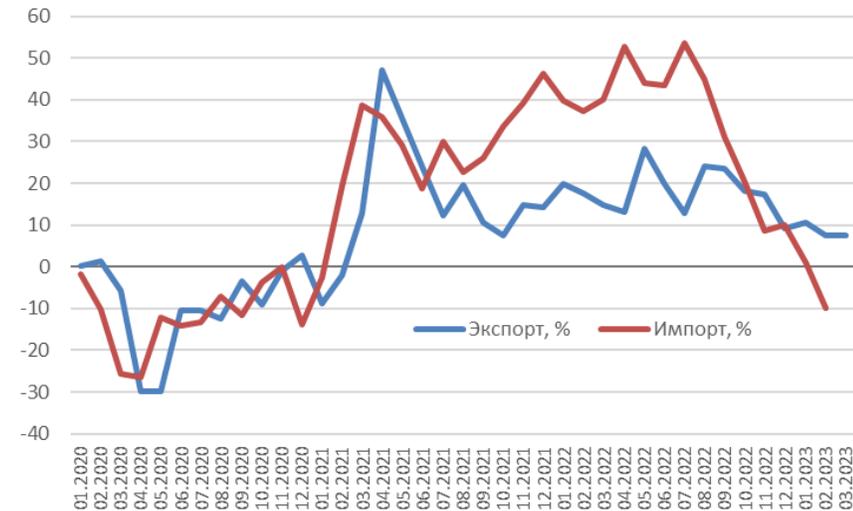
Промышленное производство, январь 2019 = 100



В марте **промышленное производство резко упало** на 4,1% м/м при ожиданиях снижения на 2,5%. В годовом выражении падение составило 1,4% г/г (+2,0% месяцем ранее). Наибольшее снижение зафиксировано в производстве инвестоваров (-15,4% м/м). Производство промежуточных товаров упало на 1,8%, потребительских на 1,8%, товаров длительного пользования выросло на 2,8%. Наихудшие годовые темпы в Ирландии (-26,1%), Литве (-16,6%), Эстонии (-12,6%). В Германии рост на 2,9%

	% м/м	% г/г
дек.22	-1,0	-2,1
январ.23	0,6	0,8
фев.23	1,5	2,0
мар.23	-4,1	-1,4

Стоимостные объемы внешней торговли, % г/г



Профицит торгового баланса еврозоны в марте увеличился до €25,6 млрд из-за резкого снижения **импорта** (-10,0% г/г и -7,5% м/м) на фоне умеренных темпов роста **экспорта** (7,5% г/г и -0,1 м/м). Наибольший профицит торгового баланса еврозоны в 1 кв. 2023 наблюдался с **Великобританией** (36,7 млрд) и **США** (35,7 млрд), дефицит - с **Китаем** (-74,7 млрд), **Норвегией** (-18,1 млрд) и **Россией** (-6,6 млрд)

	% г/г	экспорт	импорт
дек.22		9,1	8,7
январ.23		10,6	10,0
фев.23		7,6	1,1
мар.23		7,5	-10,0

Китай: восстановление реального сектора темпами ниже ожиданий

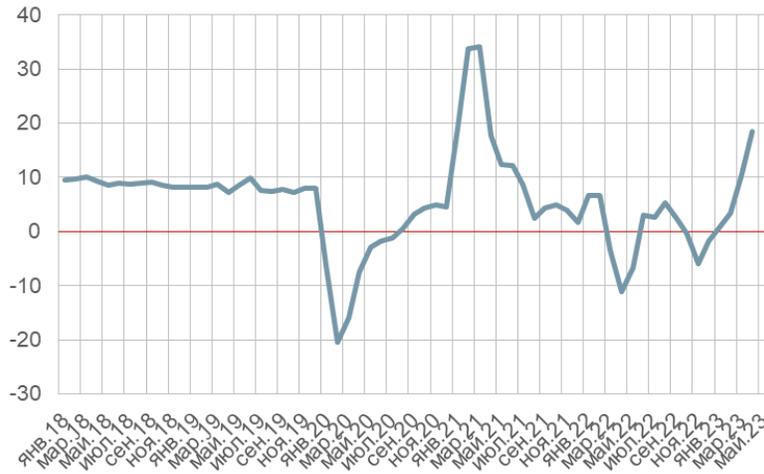
- Рост **промышленного производства** в апреле ускорился до 5,6% после 3,9% в марте, но это оказалось почти в 2 раза ниже рыночных ожиданий
- **Розничный товарооборот** продолжил резкое ускорение с 10,6% г/г до 18,4% в апреле, но это отчасти вызвано эффектом низкой базы прошлого года. Наибольший рост наблюдался в продажах одежды (13,4%), золотых и серебряных украшений (18,5%) и автомобилей (5,4%)
- Рост **инвестиций** в основной капитал замедлился до 4,7% г/г в марте, хотя рынок ожидал роста на 5,5%. Среди отраслей больше всего замедлились инвестиции в сырьевой сектор (0,3% против 1,5% в январе-феврале и 0,5% в марте), инвестиции в недвижимость ускорили падение (-6,2% по сравнению с -5,8% в марте)

Промышленное производство, % г/г



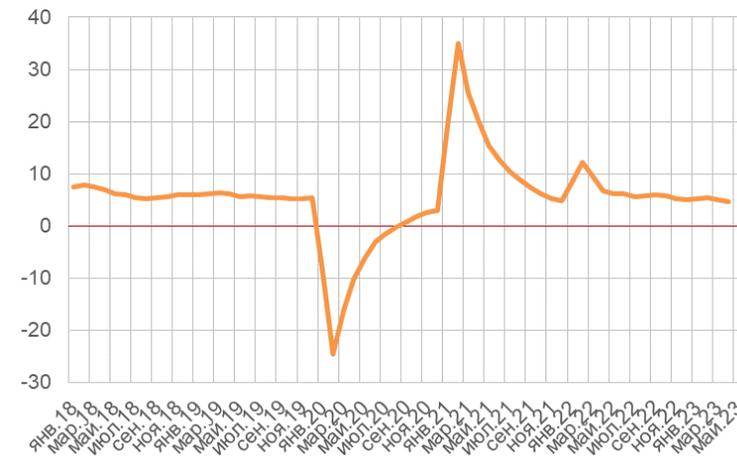
	% г/г
дек.22	1,3
янв-фев.23	2,4
мар.23	3,9
апр.23	5,6

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
дек.22	-1,8
янв-фев.23	3,5
мар.23	10,6
апр.23	18,4

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
дек.22	5,1
янв-фев.23	5,5
мар.23	5,1
апр.23	4,7

* YTD – накопленным итогом с начала года