

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 27 апреля по 4 мая 2023

Основные выводы



Мировые рынки

На мировых рынках снижается спрос на рискованные активы из-за опасений рецессии в условиях роста процентных ставок и проблем в банковском секторе США и Европы. Доходность 10-летних облигаций, американские и европейские **фондовые индексы** продолжили снижаться. В ценах на **нефть** в четверг наблюдалась небольшая положительная коррекция на фоне спроса со стороны китайских трейдеров после резкого падения в начале торгового дня и в предыдущие несколько дней. Снизились цены **на цветные металлы**, но при этом резко выросли с начала месяца цены на **золото**, уверенно превысив уровень \$2000 долларов. Приостановилось падение цен на **пшеницу** после снижения на предыдущей неделе



Россия

По итогам марта ситуация в экономике улучшилась. **ВВП** вырос на 0,9 м/м. **Розничные продажи** в реальном выражении выросли на 1% м/м, хотя **платные услуги** показали незначительный спад. **Строительный сектор** сократился на 2,6% м/м. Однако **промышленное производство** выросло на 1,0% м/м за счет обрабатывающих отраслей. **Реальные располагаемые доходы населения** в 1 квартале 2023 года выросли на 0,1% г/г.

В апреле **потребительские расходы**, по данным Сбериндекса, в номинальном выражении выросли на 15% г/г. Наибольший вклад внесли расходы на непродовольственные товары и услуги. Потребительские цены в апреле, по нашим оценкам, выросли на 0,4% м/м и в годовом выражении **инфляция** составила 2,6%*



США

ФРС США подняла **ставку** на 25 б.п. – до 5-5,25% годовых. Цикл повышения ставок, по всей видимости, близок к завершению. С марта 2022 года ставка выросла на 500 б.п. – самый интенсивный рост за последние 30 лет. Волна дефолтов региональных банков может продолжиться. Высокие процентные ставки и инфляция привели к торможению роста экономики второй квартал подряд, по итогам I квартала ВВП вырос всего на 0,3%



Еврозона

ЕЦБ повысил **ставку** на 25 б.п. – до 3,75%. С июля прошлого года ставка выросла на 375 б.п. **Инфляция** в апреле оставила 7% по сравнению с 6,9% месяцем ранее, при этом ежемесячный рост потребительских цен остается высоким. ВВП за 1 квартал вырос всего на 0,1%, в экономике – стагфляция

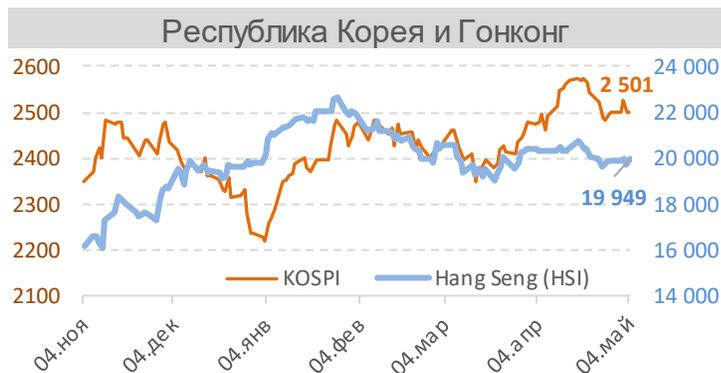
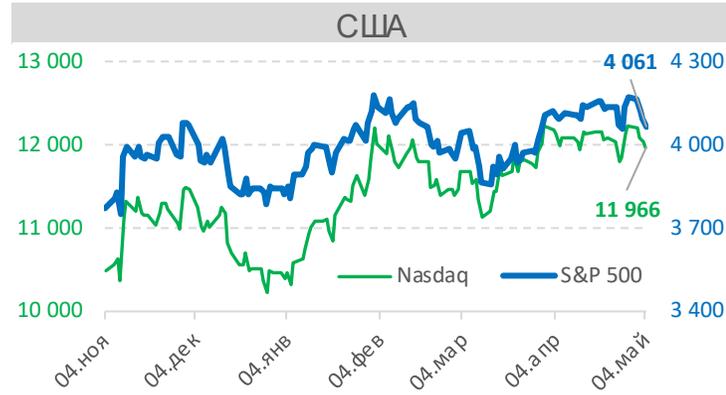


PMI

Рост деловой активности в **России** в апреле замедлился, но индекс PMI остается на комфортных высоких уровнях. В **Китае** зафиксирован спад деловой активности в обрабатывающих производствах на фоне слабого спроса

Мировые фондовые индексы продолжают снижаться

Дата отсечения данных: 04.05.2023



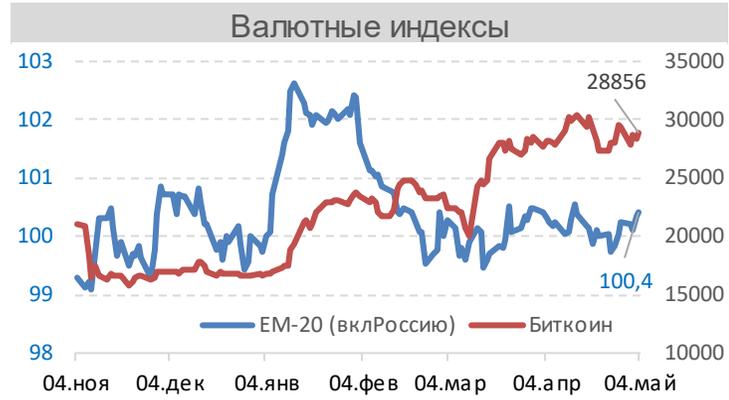
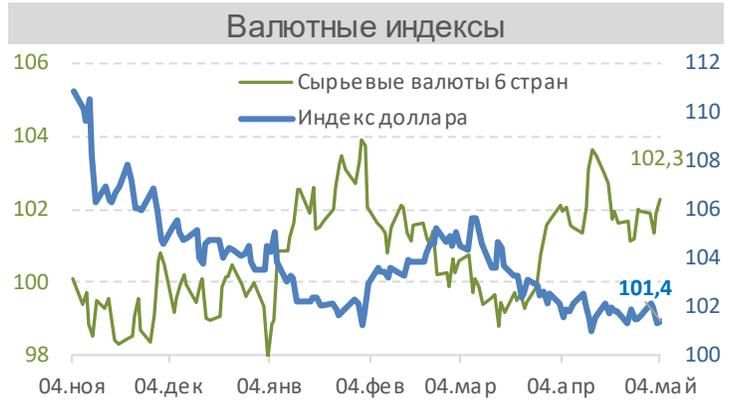
Показатель	Единицы	Знач. на 4 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 779	-1,3		
MSCI EM	USD	976	0,4		
Dow Jones	USD	33 128	-2,1		
S&P 500	USD	4 061	-1,8		
Nasdaq	USD	11 966	-1,4		
Russel 2000	USD	1 719	-1,9		
Bovespa	BRL	102 174	-0,7		
FTSE 100	GBP	7 703	-1,6		
DAX	EUR	15 734	-0,4		
CAC 40	EUR	7 341	-1,9		
IBEX 35	EUR	9 044	-2,9		
MOEX	RUB	2 525	-4,6		
WIG	PLN	61 875	-2,7		
KASE	KZT	3 581	1,1		
Nikkei 225	JPY	29 193	2,6		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 350	2,0		
Hang Seng (HSI)	HKD	19 949	0,5		
BSE Sensex 30	INR	61 749	1,8		
KOSPI	KRW	2 501	0,2		
SET 50	THB	932	0,8		
ASX 200	AUD	7 193	-1,4		

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.

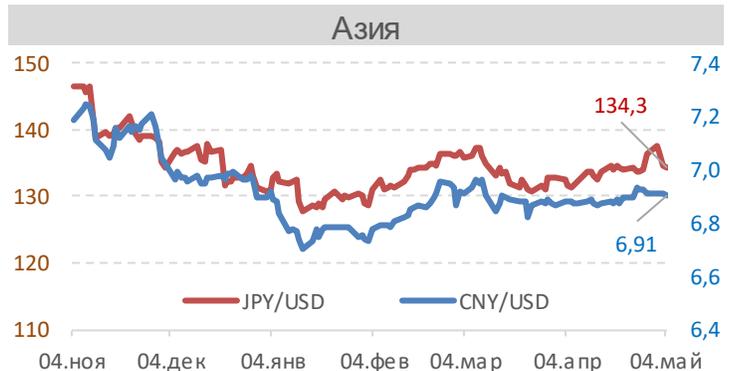
MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. **MSCI EM** охватывает компании

Мировые валютные рынки: снижение индекса доллара замедлилось

Дата отсечения данных: 04.05.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 4 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	101,4	-0,1		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,3	0,3		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	100,4	0,4		
Биткоин	USD/BTC	28 856	-2,5		
Еврозона	USD/EUR	1,101	-0,1		
Великобритания	USD/GBP	1,257	0,6		
Швейцария	CHF/USD	0,886	0,9		
Россия	RUB/USD	78,5	3,9		
Турция	TRY/USD	19,49	-0,3		
Польша	PLN/USD	4,168	-0,5		
Венгрия	HUF/USD	338,8	-0,1		
Япония	JPY/USD	134,3	-0,2		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,628	2,1		
Австралия	USD/AUD	0,669	1,0		
Китай	CNY/USD	6,907	0,2		
Индия	INR/USD	81,72	0,0		
Мексика	MXN/USD	17,91	0,7		
Бразилия	BRL/USD	4,983	-0,1		
Чили	CLP/USD	798,9	0,6		

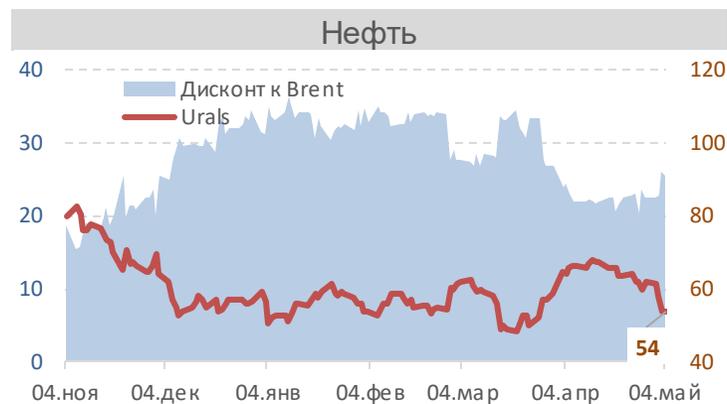
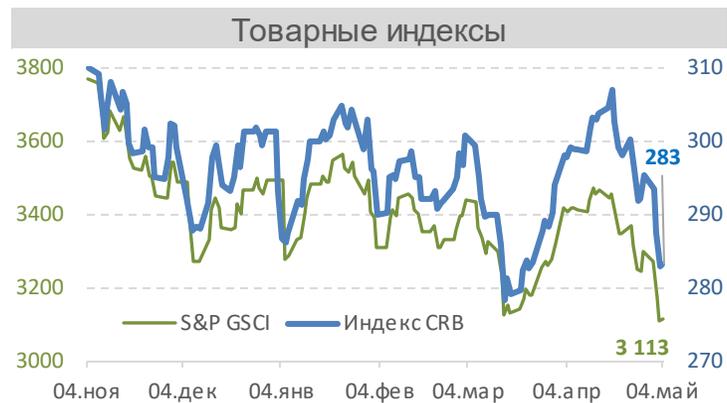


Примечание:
5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
К - краткосрочный тренд (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный тренд (тоже за последние 200 рабочих дней).
Зеленый цвет - укрепление, **красный** - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается 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"

Мировые товарные рынки: цены не энергию и металлы снижаются

Дата отсечения данных: 04.05.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 4 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	283	-3,1		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 113	-4,1		
LME index	Индексный пункт	3 842	-1,0		
Brent	\$/бarr.	72,5	-7,3		
Urals	\$/бarr.	54,05	-9,6		
Газ ТТФ	€/МВт·ч	35,65	-8,7		
Уголь	\$/тонна	178,2	-6,2		
Бензин	\$/галлон	2,33	-6,7		
Топочный мазут	\$/галлон	2,24	-4,8		
Алюминий	\$/тонна	2 300	-1,2		
Медь	\$/фунт	3,850	-0,4		
Никель	\$/тонна	23 962	-0,4		
Железная руда	\$/тонна	103,87	-10,6		
Золото	\$/тр.унция	2 051	3,2		
Серебро	\$/тр.унция	26,1	4,4		
Палладий	\$/тр.унция	1 448	-3,1		
Пшеница	¢/бушель	630	2,4		
Кукуруза	¢/бушель	647	3,1		
Рис	\$/центнер	17,78	5,5		
Овес	¢/бушель	312	1,8		
Соевые бобы	¢/бушель	1 449	1,5		
Сахар	¢/фунт	25,52	-5,4		

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%)

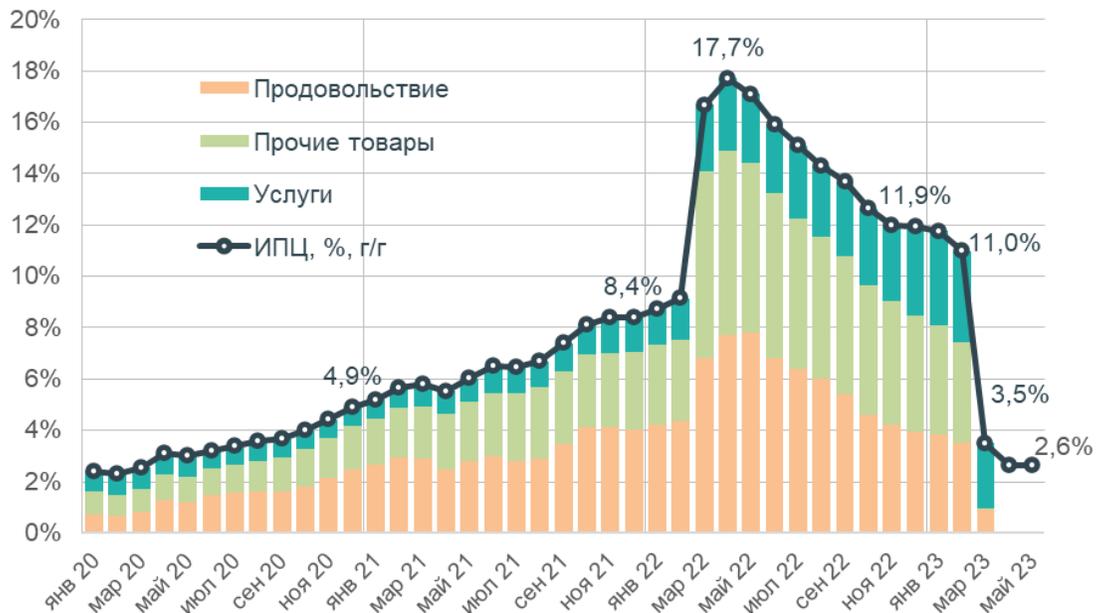
Россия – инфляция

- В апреле инфляция составила 0,4% м/м. За первую неделю мая потребительские цены выросли на 0,19%.
- В последнюю неделю наблюдается ускорение роста цен во всех сегментах, кроме плодоовощной продукции.
- В годовом выражении инфляция приостановила замедление и составила 2,6%* вследствие исчерпания эффекта высокой базы прошлого года. Годовые темпы инфляции достигли своего минимума в 2023 году, после чего мы ожидаем плавное ускорение.

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



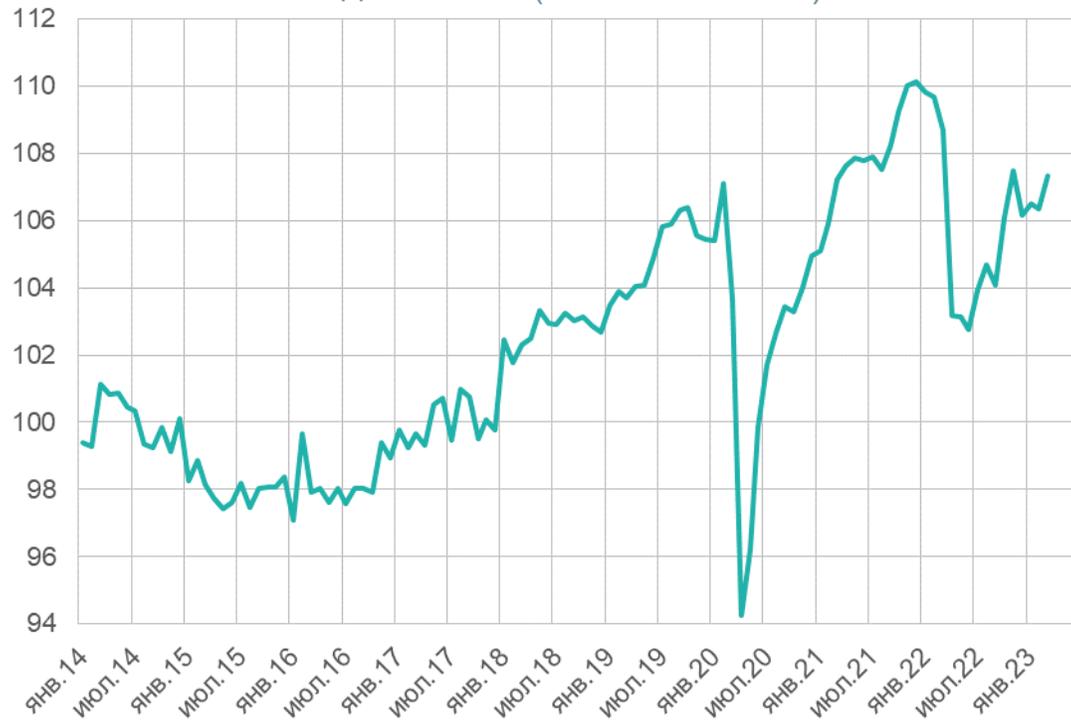
Динамика цен за последнюю неделю

	Снижение	Рост
Прод. товары	Молоко и молочная продукция, яйца, крупы	Все виды мяса, масло, рыба, сахар, хлеб, мука, плодоовощи, водка
Непрод. товары	Одежда, бытовая электроника, дизельное топливо, медикаменты	Бытовая химия, стройматериалы, автомобили, бензин
Услуги	-	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, полет экономклассом, дом отдыха

* Оценка Института ВЭБ

Россия: ВВП в марте вырос на 0,9% благодаря обработке и торговле

Индекс ВВП* (январь 2014 = 100)

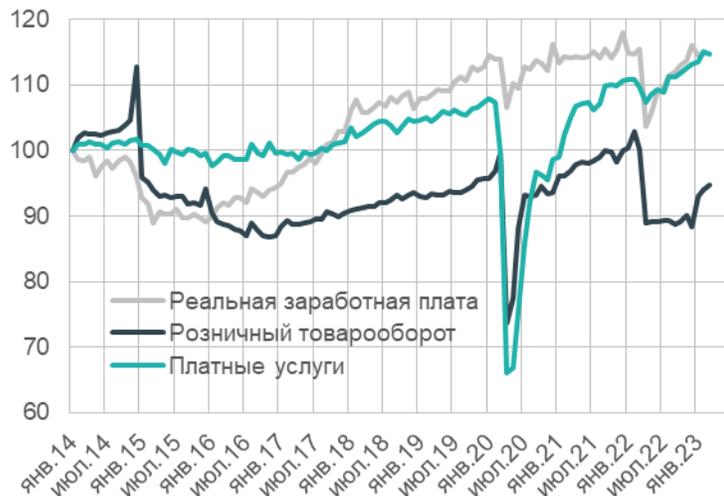


В марте 2023 года ВВП вырос на 0,9 м/м (с учетом сезонной корректировки). Положительную динамику показали обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство, оптовая и розничная торговля, общественное питание и пассажирооборот. В минусе были производство электроэнергии, платные услуги, строительство и грузооборот

	янв.23	фев.23	мар.23
% м/м	0,3	-0,1	0,9
% г/г	-2,5	-3,1	-1,2

Россия: рост розницы, снижение услуг и строительства в марте

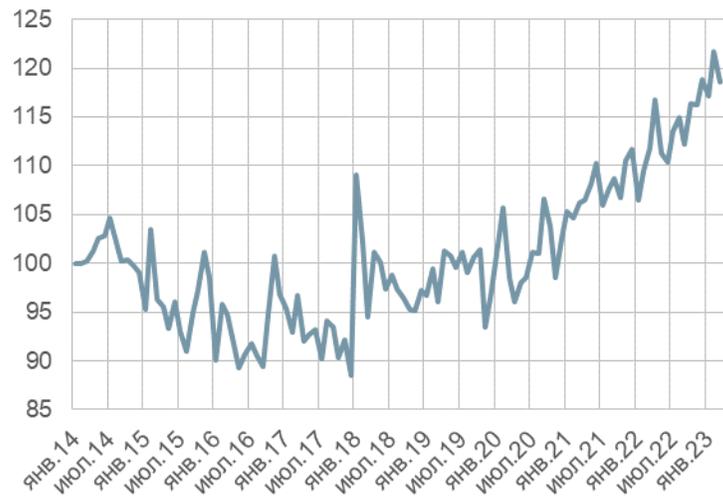
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в марте выросли за счет потребления продовольственных товаров. Платные услуги показали небольшой спад за счет образовательных и телекоммуникационных услуг, а также услуг культуры и спорта. Реальная заработная плата в феврале выросла на 0,2% м/м

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

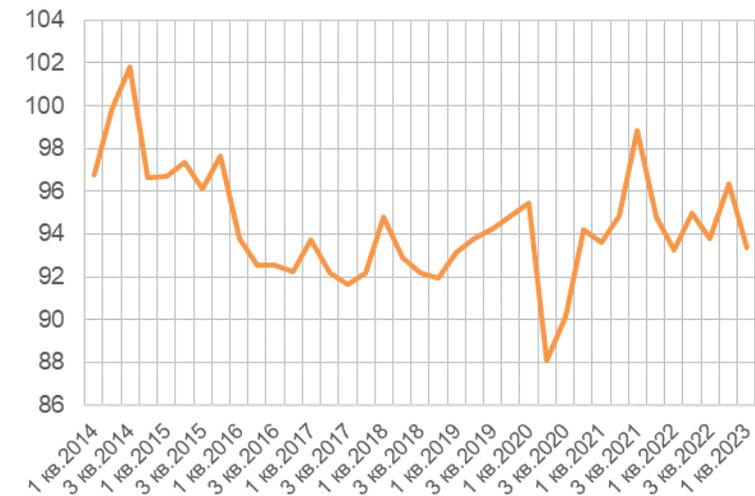
Строительство (янв. 2014 = 100)



После февральского роста в марте строительный сектор сократился на 2,6% м/м. Производство стройматериалов растет второй месяц подряд. Ввод в действие жилых домов по итогам марта продолжил сокращаться

	янв.23	фев.23	мар.23
% м/м*	-1,4	3,9	-2,6
% г/г	9,9	11,9	6,0

Реальные доходы (4 кв. 2013 = 100)



Реальные располагаемые доходы населения в 1 квартале 2023 года выросли на 0,1% г/г

	1 кв.22	2 кв.22	3 кв.22	4 кв.22	1 кв.23
% кв/кв*	-1,7	1,8	-1,2	2,7	-3,1
% г/г	-0,5	0,0	-5,3	1,5	0,1

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: рост потребительских расходов в апреле

Объем расходов потребителей на товары и услуги на протяжении всего апреля остается устойчиво высоким

% к сопоставимой неделе предыдущего года*



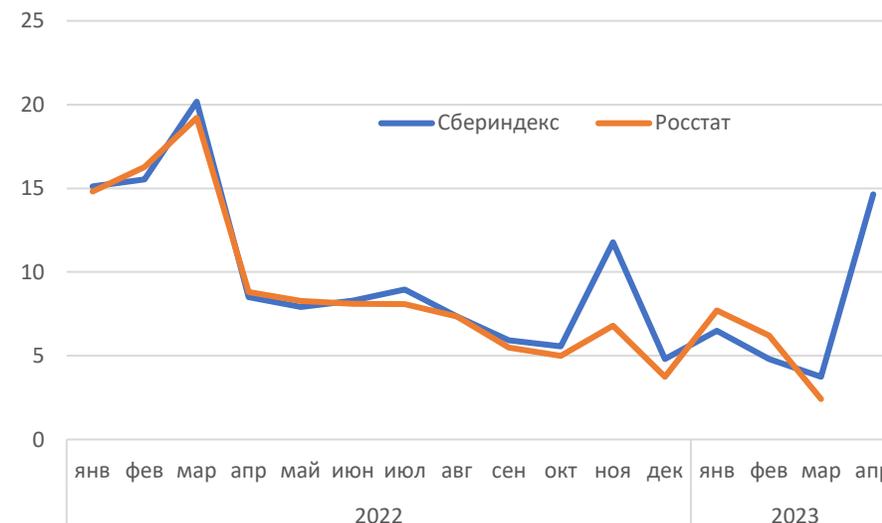
По данным на конец апреля 2023 года, рост потребительских расходов ускорился до 15,4% г/г. На протяжении всего месяца двузначными темпами росли расходы на услуги, непродовольственные товары и общепит. В реальном выражении, по данным Сбериндекса, расходы выросли на 11,9%

	30.04.2023	23.04.2023	16.04.2023	09.04.2023
Все категории	15,4	10,3	14,2	15,8
Все услуги	24,4	25,4	20,0	20,8
Непрод. товары	15,8	15,1	10,1	19,0
Продовольствие	7,5	-5,6	13,0	8,6
Кафе, бары, рестораны	23,6	18,6	12,7	17,8
ИПЦ	н/д	2,62	2,76	2,92

* По данным СБЕРИНДЕКС

Рост объемов потребительских расходов на товары и услуги в апреле вызван в основном эффектом базы прошлого года

% г/г

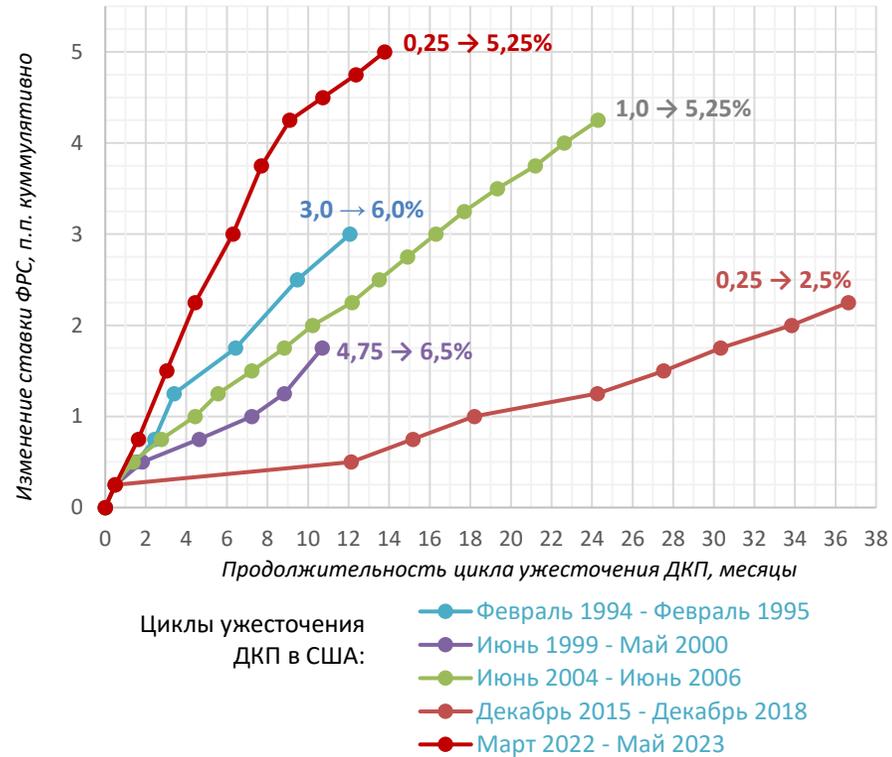


По данным Росстата, расходы потребителей (розничный оборот, услуги и общепит) в марте составили 5 078 млрд рублей, что близко к оценкам, полученным на основе данных Сбериндекса (5 130 млрд рублей). По итогам апреля потребительские расходы, полученные на основе данных Сбера, выросли почти на 15% в основном из-за эффекта базы. Наибольший вклад внесли расходы на непродовольственные товары и услуги

	апр. 23	мар. 23	фев. 23	янв. 23
Все категории	14,6	3,8	4,8	6,5
Продовольствие	1,8	1,6	7,6	9,0
Непрод. товары	19,9	-6,7	-5,3	-0,5
Все услуги	28,3	22,3	14,0	12,1
Кафе, бары, рестораны	25,9	26,5	16,2	20,2
ИПЦ	н/д	3,5	11,0	11,2

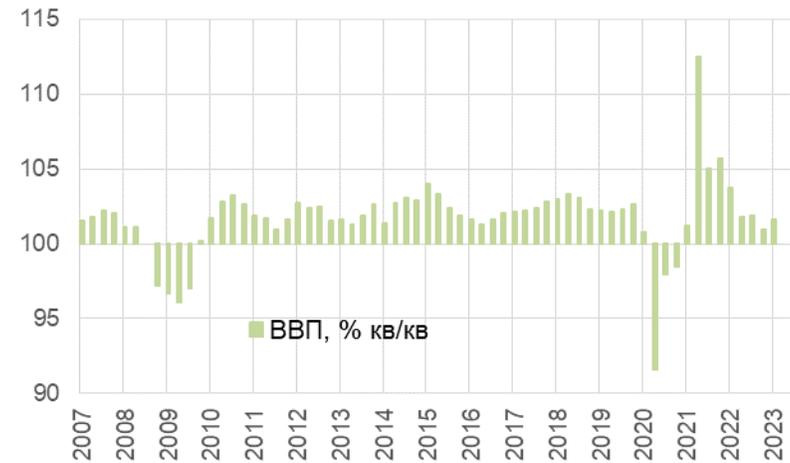
США: замедление роста ВВП в условиях растущих ставок и высокой инфляции

Ставка повышена на 0,25 п.п. – до 5,0-5,25%. Текущий цикл ужесточения ДКП в США близок к завершению и оказался самым интенсивным за последние 30 лет



Рост ВВП в 1 квартале составил 0,3% кв/кв.

По сравнению с предыдущим годом экономика выросла на 1,6%

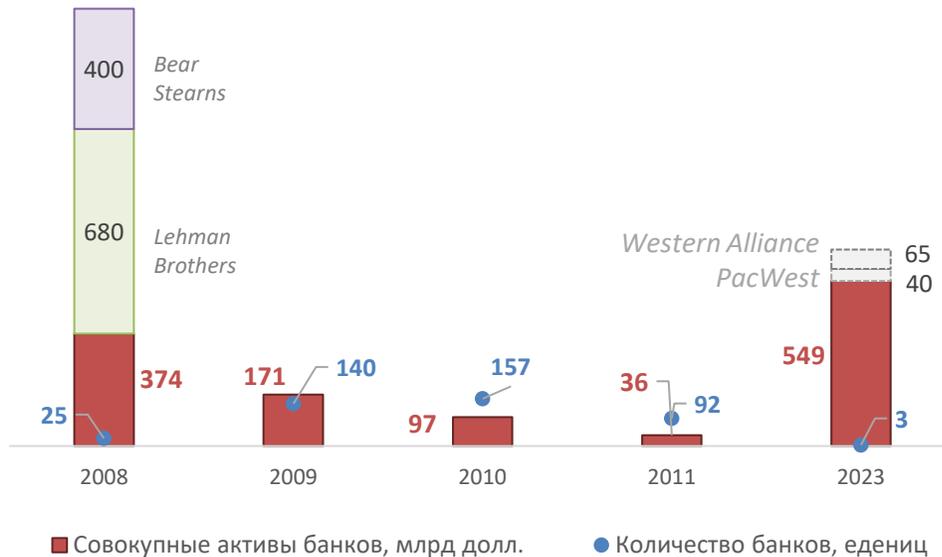


	% кв/кв	% г/г
1 кв.22	-0,4	3,7
2 кв.22	-0,2	1,8
3 кв.22	0,8	1,9
4 кв.22	0,6	0,9
1 кв.23	0,3	1,6

Замедление роста ВВП в 1 квартале 2023 года до 0,3% произошло за счет снижения частных инвестиций в товарно-материальные запасы. Отрицательный вклад запасов практически полностью нивелировал рост потребительских расходов (главным образом, за счет январских показателей). Однако потребительские расходы с февраля стали снижаться, приближая экономику к рецессии, а население все больше и больше сберегает

США: волна дефолтов региональных банков продолжится?

1 Дефолты банков



По данным FDIC, в марте 2023 г. было закрыто 3 банка с совокупным объемом активов более \$0,5 трлн. Этот антирекорд технически перекрыл результаты 2008 и 2009 годов вместе взятых, когда было закрыто 165 классических банков с совокупными активами на сумму \$544 млрд

Новости о стремительном падении акций ряда региональных банков заставляют ожидать новых дефолтов. Среди кандидатов – PacWest (совокупные активы \$40 млрд) и Western Alliance (\$65 млрд)

Однако с учетом банкротств крупнейших инвестбанков инвестбанков Lehman Brothers (с совокупными активами \$680 млрд) и Bear Stearns (\$400) масштаб текущих дефолтов пока еще не сопоставим с кризисом 2008 г.

2 Рыночные котировки



Индекс акций американских банков снизился до новых минимальных значений на фоне очередных проблем региональных банков

Необходимость пополнения кассы в условиях сохранения текущего потолка по уровню госдолга вынуждает Минфин США занимать деньги на очень короткие сроки. Формально это не увеличивает госдолг, однако высокие комиссии делают такие короткие займы для американского бюджета за пределами дорогими. В текущей ситуации Минфин США занял на рынке дороже, чем банки могут занять у ФРС (5,76% против 4,9-5%)

Инверсия* кривой доходностей американских гособлигаций сохраняется уже шестой месяц подряд. **Величина спреда находится на максимальном за последние 30 лет уровне**

* Состояние рынка, когда доходность по коротким бумагам (3 месяца) становится выше доходности по длинным (10 лет)

Еврозона: ставка растет, инфляция снижается, в экономике – стагфляция



- В 1 квартале 2023 года ВВП еврозоны вырос на 0,1% кв/кв и на 1,3% г/г, что оказалось ниже ожиданий
- В Германии зафиксирован нулевой рост к предыдущему кварталу и снижение на 0,1% г/г
- Экономический рост по-прежнему будет сдерживать все еще высокая по историческим меркам инфляция, ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ и ожидаемая рецессия в США

- В апреле месячный рост потребительских цен замедлился до 0,7% (ниже ожиданий) по сравнению с 0,9% в марте. Базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) замедлилась до 1,0% (1,2% месяцем ранее)
- В Германии, Франции, Испании и Португалии наблюдалось замедление инфляции, в Нидерландах и Италии рост цен ускорился
- Годовая инфляция в апреле увеличилась на 7,0% (что совпало с ожиданиями) по сравнению с 6,9% в марте
- Цены на энергию выросли на 2,5% г/г (0,9% в марте), в месячном выражении падение замедлилось до -0,8% м/м с -2,2% месяцем ранее

ВВП, %	3 кв.22	4 кв.22	1 кв.23	
	г/г	г/г	г/г	кв/кв
Еврозона	2,5	1,8	1,3	0,1
Германия	1,4	0,8	-0,1	0,0
Франция	1,0	0,4	0,8	0,2
Италия	2,5	1,4	1,8	0,5
Испания	4,8	2,9	3,8	0,5
Латвия	0,8	1,2	-0,4	0,3
Австрия	2,2	3,0	1,8	-0,3

	% м/м	% г/г
январь.23	-0,2	8,6
февраль.23	0,8	8,5
март.23	0,9	6,9
апрель.23	0,7	7,0



Россия

В апреле рост деловой активности в обрабатывающих производствах и в сфере услуг России замедлился, но значения индексов PMI остались на высоких уровнях благодаря увеличению объемов производства, росту занятости и небольшому наращиванию экспортных заказов. При этом темпы инфляции достигли самого высокого уровня за год, фирмы переносили повышение цен поставщиков на отпускные цены



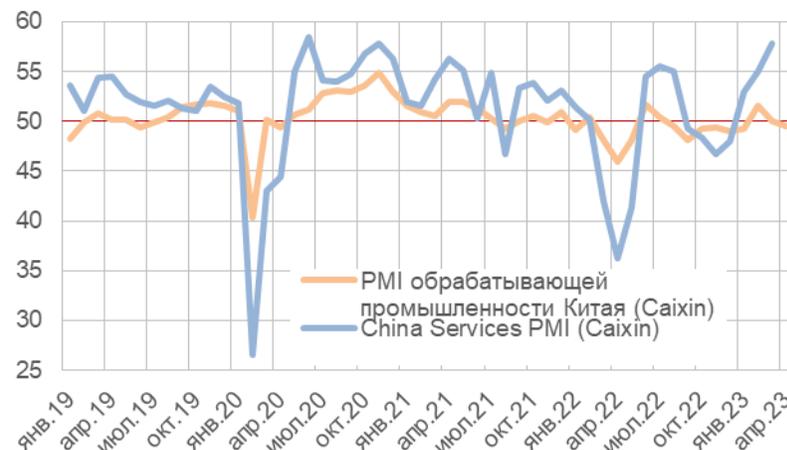
	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	52,6	48,7
фев.23	53,6	53,1
мар.23	53,2	58,1
апр.23	52,6	55,9

Деловая активность (PMI)



Китай

Деловая активность в обрабатывающей промышленности в апреле ухудшилась из-за слабого спроса, сокращения количества новых заказов и падения уровня занятости. В то же время цены производителей продолжают снижаться и фирмы прогнозируют улучшение условий ведения бизнеса и возобновление роста спроса

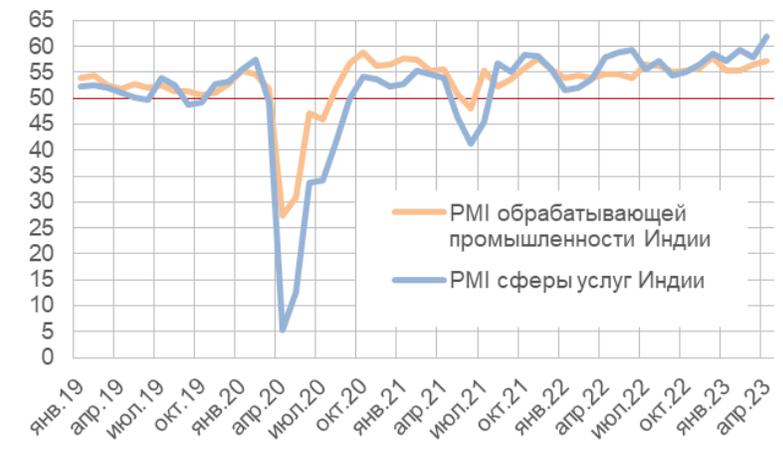


	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	49,2	52,9
фев.23	51,6	55,0
мар.23	50,0	57,8
апр.23	49,5	



Индия

Рост деловой активности в обрабатывающей промышленности продолжил ускоряться в апреле на фоне увеличения количества новых заказов, производства и запасов. В сфере услуг деловая активность показала рекордный рост, достигнув максимальных за 13 лет значений



	PMI обр.	PMI услуги
янв.23	55,4	57,2
фев.23	55,3	59,4
мар.23	56,4	57,8
апр.23	57,2	62,0