

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 9 по 15 июня 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Фондовые индексы за неделю выросли практически во всех странах. Усиливаются ожидания, что ведущие центробанки мира закончат цикл роста процентных ставок раньше, чем предполагалось ранее, чтобы избежать рецессии. Однако, укрепился курс евро, поскольку ожидается более длительное ужесточение денежной политики в Еврозоне. Цены на нефть за неделю снизились на фоне резкого роста запасов в США, но цены на газ продолжили расти из-за наступления жары. Цены на золото за неделю снизились. В условиях ослабления доллара подорожали медь и никель



Россия

Котировки доллара приблизились к 85 рублям, в том числе за счет спроса со стороны населения перед отпускным сезоном и возможного усиления оттока капитала. Инфляция в мае составила 0,3% м/м или 2,5% г/г, что ниже первоначальных оценок. По итогам последней недели рост цен составил 2,9% г/г. По данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю июня рост потребительских расходов замедлился до 7,2% г/г в номинальном и 4,6% г/г в реальном выражении и остается ниже, чем годовые темпы в мае (10,2% и 7,3%), прежде всего, за счет товаров.



США

ФРС США ожидаемо оставила ставку без изменения на уровне 5-5,25%. При этом ФРС повысила прогноз по ставке и ожидает еще два повышения в 2023 году и ставку на уровне 5,6% в конце года, поскольку на рынке труда по-прежнему сохраняется дефицит рабочей силы. В мае потребительские цены выросли всего на 0,1%, а годовой рост цен замедлился до 4% с 4,9% в апреле.



Еврозона

ЕЦБ ожидаемо повысил ставку рефинансирования на 25 б.п. - до 4%. В апреле промышленное производство показало рост на 1,0% м/м (-3,8% в марте), что совпало с ожиданиями. В годовом выражении рост составил 0,2% г/г (-1,4% месяцем ранее). Торговый баланс в апреле сложился дефицитным в размере €11,7 млрд из-за резкого падения экспорта. Импорт при этом ускорил снижение в годовом выражении до 11,9% из-за сокращения покупок топлива, сырья и промтоваров

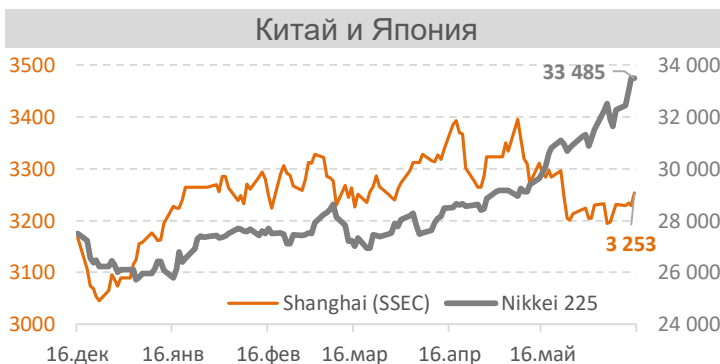
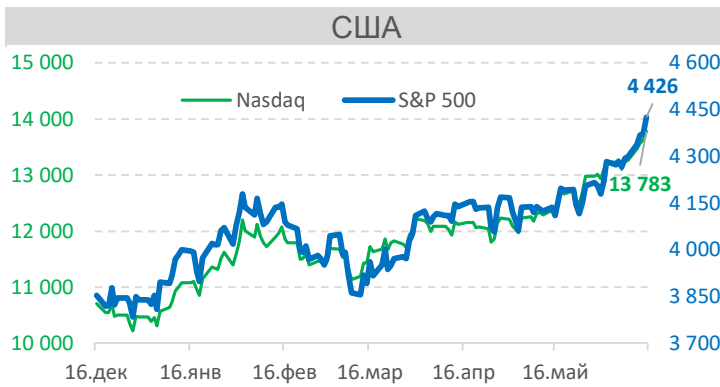
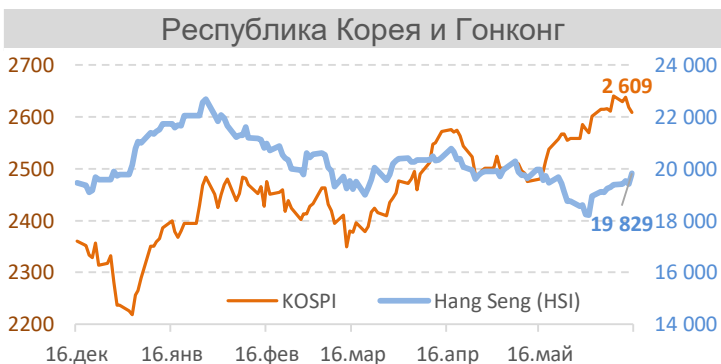
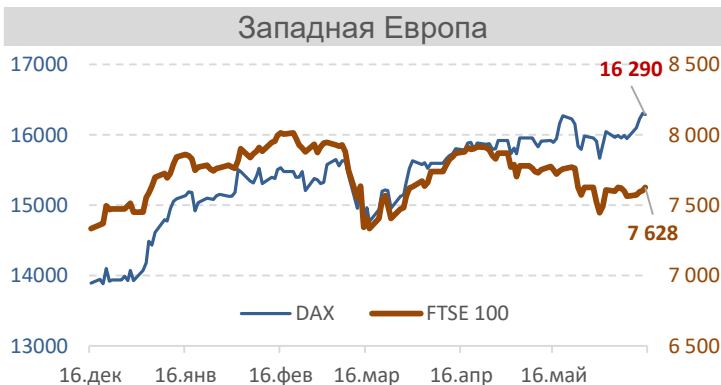
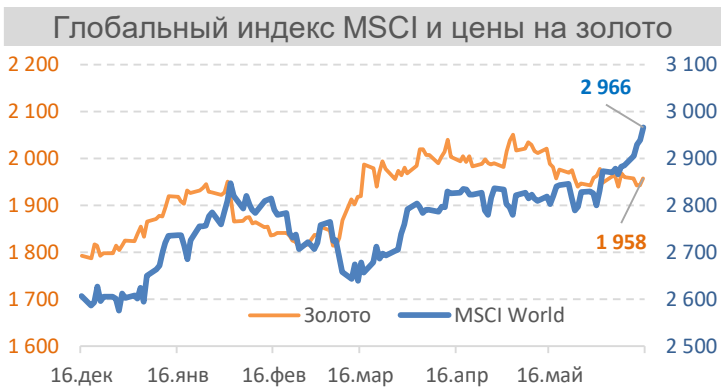


Китай

Рост промышленного производства в мае замедлился до 3,5% после 5,6% в апреле из-за снижения добычи и замедления в обработке. Розничный товарооборот в мае вырос меньше ожиданий – 12,7% по сравнению с 18,4% в апреле, так как ускорилось падение продаж строительных материалов и замедлился рост продаж топлива. Замедление роста инвестиций в основной капитал продолжается уже третий месяц подряд (с 5,5% в феврале до 4,0% в мае)

Мировые фондовые индексы: рост склонности к риску сохраняется

Дата отсечения данных: 15.06.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 15 июня	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 966	2,9	Зеленый	Зеленый
MSCI EM	USD	1 024	3,0	Зеленый	Зеленый
Золото	USD	1 958	-0,5	Красный	Зеленый
Dow Jones	USD	34 408	1,7	Зеленый	Зеленый
S&P 500	USD	4 426	3,1	Зеленый	Зеленый
Nasdaq	USD	13 783	4,1	Зеленый	Зеленый
Russel 2000	USD	1 889	0,5	Зеленый	Зеленый
Bovespa	BRL	119 221	3,2	Зеленый	Зеленый
FTSE 100	GBP	7 628	0,4	Зеленый	Зеленый
DAX	EUR	16 290	1,9	Зеленый	Зеленый
CAC 40	EUR	7 291	1,0	Зеленый	Зеленый
IBEX 35	EUR	9 431	1,0	Зеленый	Зеленый
MOEX	RUB	2 800	3,3	Зеленый	Зеленый
WIG	PLN	67 556	2,2	Зеленый	Зеленый
KASE	KZT	3 536	-0,3	Красный	Зеленый
Nikkei 225	JPY	33 485	5,8	Зеленый	Зеленый
Shanghai (SSEC)	CNY	3 253	1,2	Зеленый	Зеленый
Hang Seng (HSI)	HKD	19 829	2,7	Зеленый	Зеленый
BSE Sensex 30	INR	62 918	0,1	Зеленый	Зеленый
KOSPI	KRW	2 609	-0,1	Красный	Зеленый
ASX 200	AUD	7 175	1,1	Зеленый	Зеленый

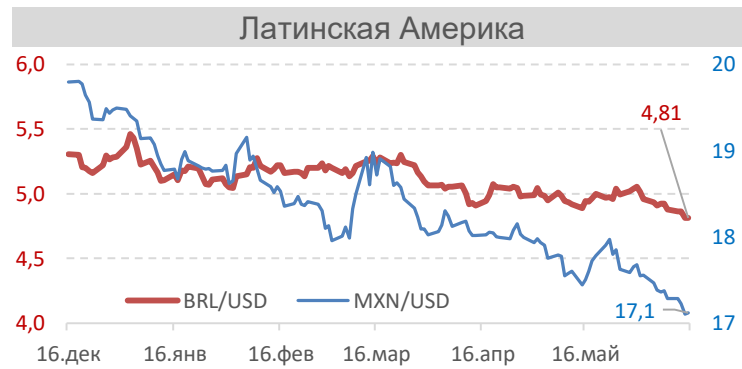
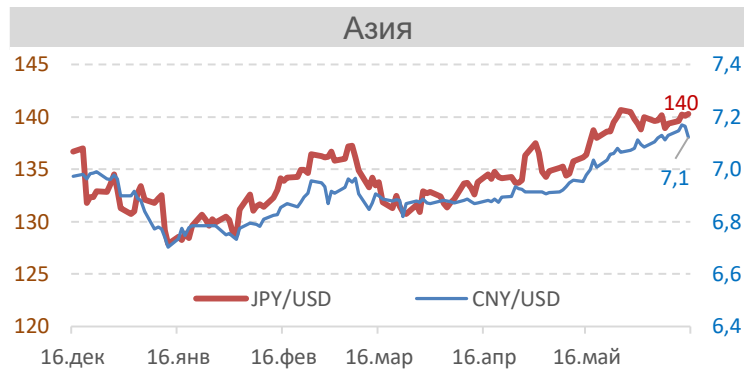
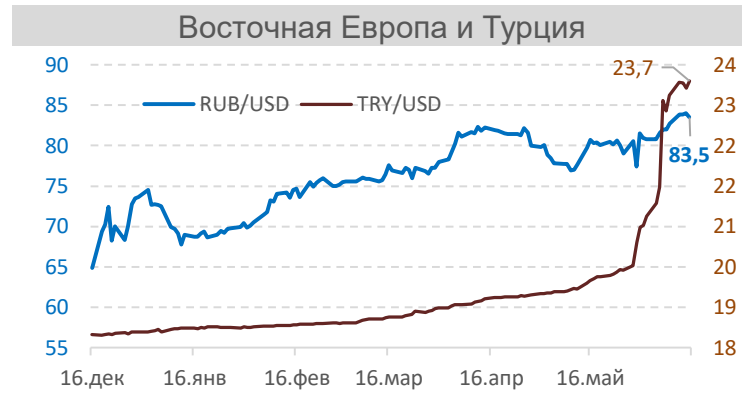
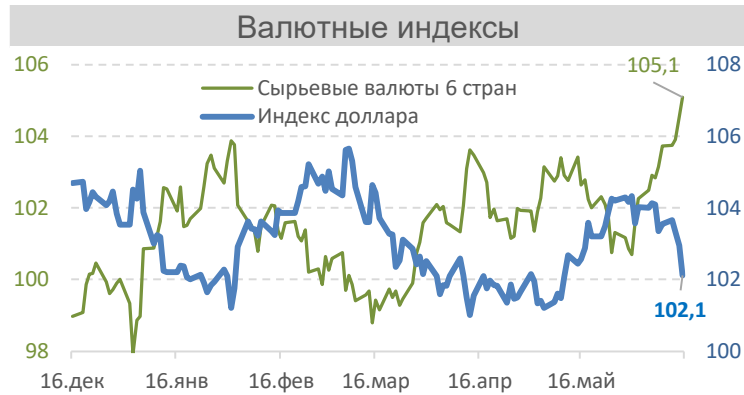
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки: доллар слабеет, сырьевые валюты укрепились

Дата отсечения данных: 15.06.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 15 июня	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	102,1	-1,2		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	105,1	1,9		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	98,1	0,1		
Биткоин	USD/BTC	25 326	-4,9		
Еврозона	USD/EUR	1,095	1,5		
Великобритания	USD/GBP	1,278	1,8		
Швейцария	CHF/USD	0,892	0,8		
Россия	RUB/USD	83,51	-1,8		
Турция	TRY/USD	23,68	-2,5		
Польша	PLN/USD	4,063	2,1		
Венгрия	HUF/USD	340,9	0,5		
Япония	JPY/USD	140,3	-1,0		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,623	2,3		
Австралия	USD/AUD	0,688	2,5		
Китай	CNY/USD	7,121	-0,1		
Индия	INR/USD	81,91	0,7		
Мексика	MXN/USD	17,12	1,5		
Бразилия	BRL/USD	4,815	2,3		
Чили	CLP/USD	793,6	-0,6		

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).

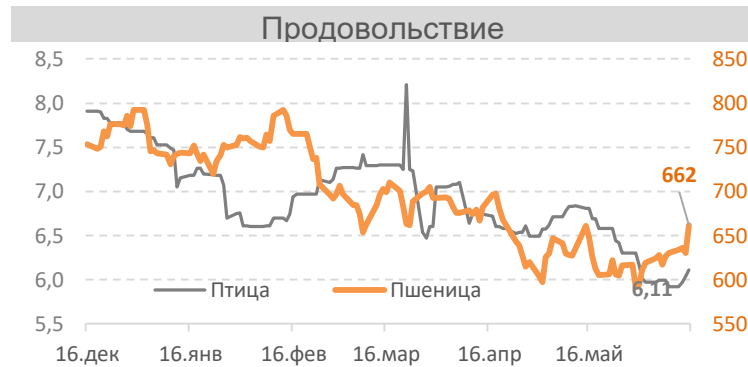
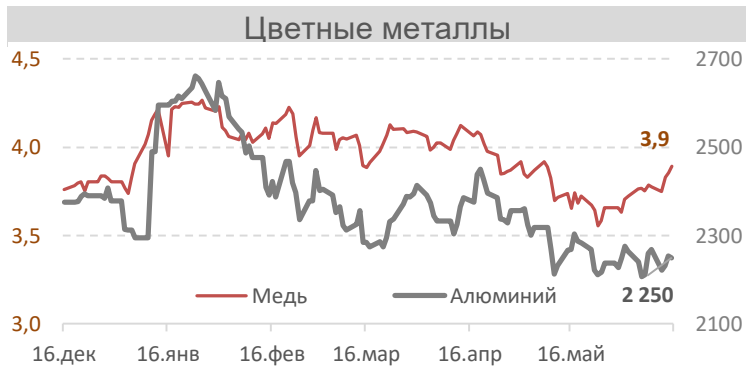
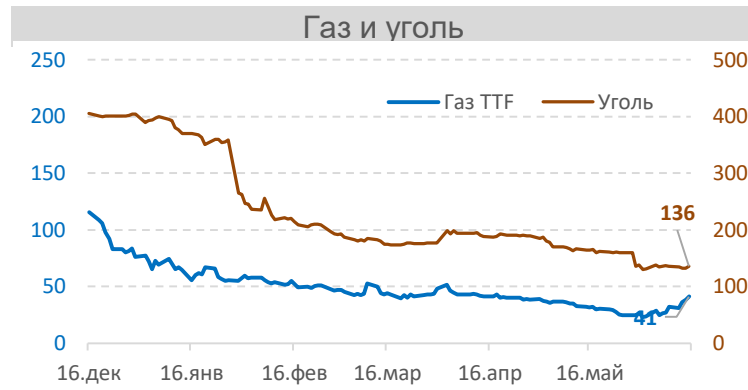
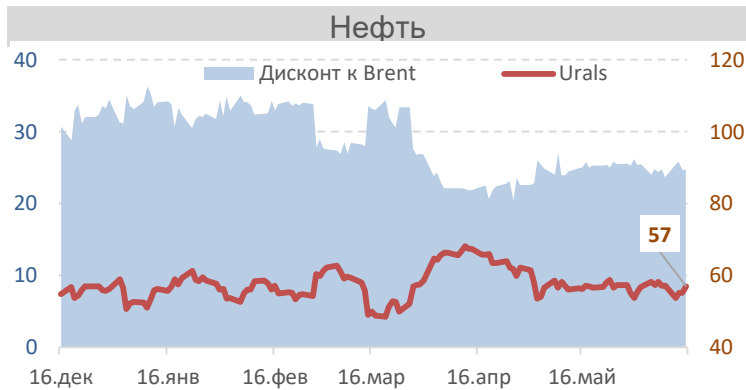
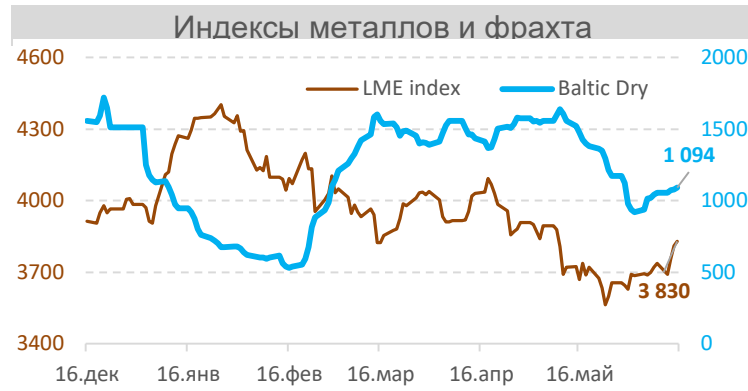
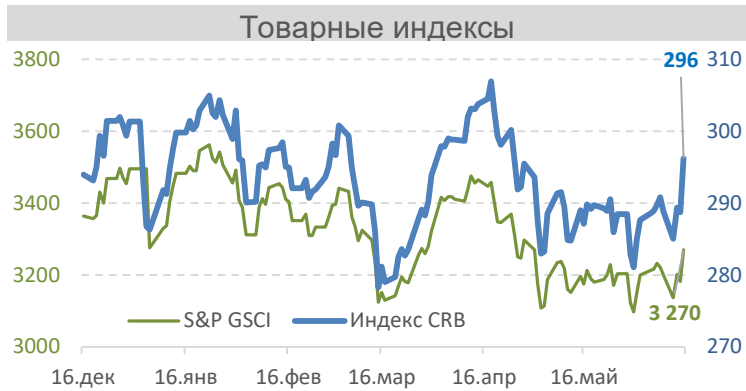
Зеленый цвет - укрепление, **красный** - ослабление.

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 газ

Дата отсечения данных: 15.06.2023



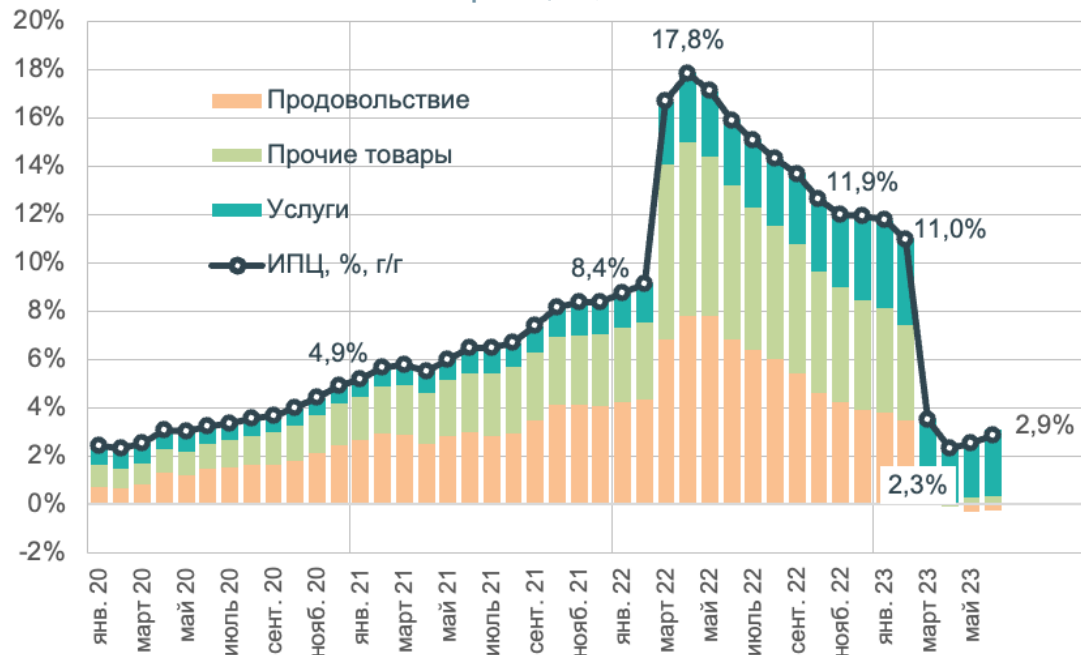
Показатель	Единицы	Знач. на 15 июн	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	296	1,9	Зеленый	Зеленый
S&P GSCI	Индексный пункт	3 270	1,5	Зеленый	Красный
LME index	Индексный пункт	3 830	2,9	Зеленый	Красный
Brent	\$/бarr.	75,7	-0,4	Зеленый	Красный
Urals	\$/бarr.	56,94	-0,4	Зеленый	Красный
Газ TTF	€/МВт·ч	41,15	52,7	Зеленый	Зеленый
Уголь	\$/тонна	135,95	-0,2	Красный	Красный
Бензин	\$/галлон	2,64	1,1	Зеленый	Зеленый
Топочный мазут	\$/галлон	2,48	3,8	Зеленый	Красный
Алюминий	\$/тонна	2 250	-0,4	Зеленый	Красный
Медь	\$/фунт	3,894	2,9	Зеленый	Зеленый
Никель	\$/тонна	22 901	9,0	Зеленый	Красный
Железная руда 62	\$/тонна	112,93	1,3	Зеленый	Зеленый
Золото	\$/тр.унция	1 958	-0,5	Зеленый	Зеленый
Серебро	\$/тр.унция	23,9	-1,6	Зеленый	Зеленый
Палладий	\$/тр.унция	1 400	2,8	Красный	Красный
Пшеница	¢/бушель	662	5,6	Зеленый	Зеленый
Кукуруза	¢/бушель	623	2,1	Зеленый	Зеленый
Рис	\$/центнер	17,74	-5,5	Зеленый	Зеленый
Овес	¢/бушель	403	13,2	Зеленый	Зеленый
Соевые бобы	¢/бушель	1 428	4,8	Зеленый	Красный
Мясо птицы	BRL/кг	6,11	2,0	Зеленый	Красный

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.** Индекс CRB - контракты на 19 товаров: 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%)

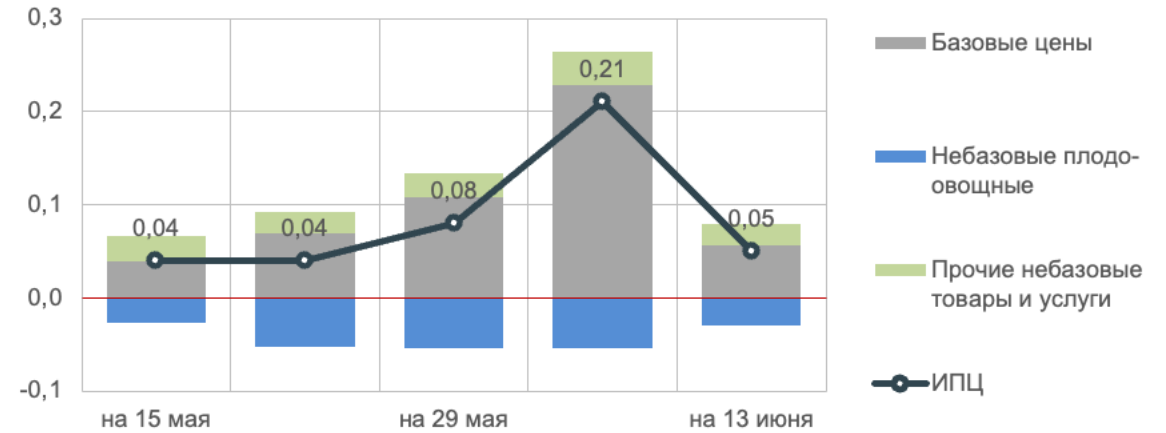
Россия: годовой рост потребительских цен начал ускоряться

- В мае ИПЦ составил 0,3% м/м или 2,5% г/г. Цены на продовольственные товары в годовом выражении ушли в отрицательную область (-1,0%). Цены на непродовольственные товары стагнируют (0,2%). Сильный годовой рост цен наблюдается в услугах (11,0%)
- За две недели июня рост потребительских цен составил 0,20%, в т.ч. в последнюю неделю – 0,05%. В годовом выражении инфляция в последнюю неделю ускорилась до 2,9% с 2,6% неделей ранее* (на фоне дефляции прошлого года), что оказалось ниже ожиданий
- В дальнейшем мы ожидаем продолжения плавного повышения годовой инфляции

Инфляция, % г/г



Структура прироста недельных цен, п.п.



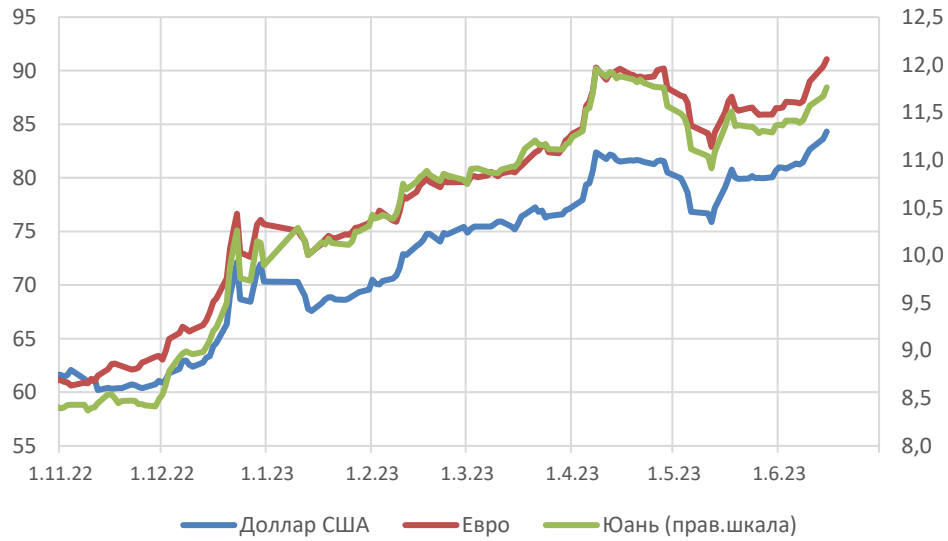
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Молоко и молочная продукция, яйца, мука и хлеб, крупы, огурцы, помидоры	Говядина, баранина, куры, рыба, сахар, рис, плодоовощная продукция (без огурцов и помидоров)
Непрод. товары	Одежда, обувь, предметы гигиены, бытовая химия, бытовая электроника	Стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги		Бытовые услуги, гостиницы, санатории и дома отдыха, авиабилеты

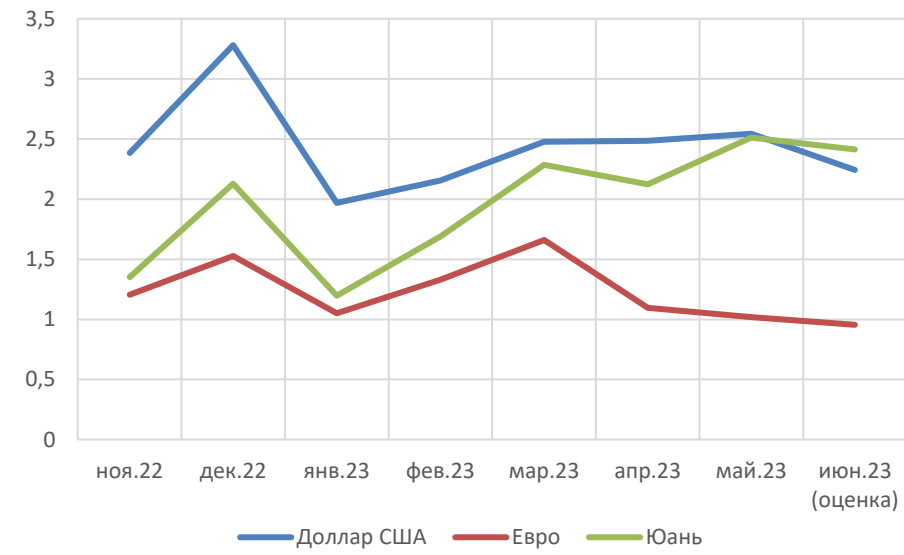
* Оценка Института ВЭБ

Валютный рынок: ослабление рубля усилилось

Валютные курсы, рублей за единицу



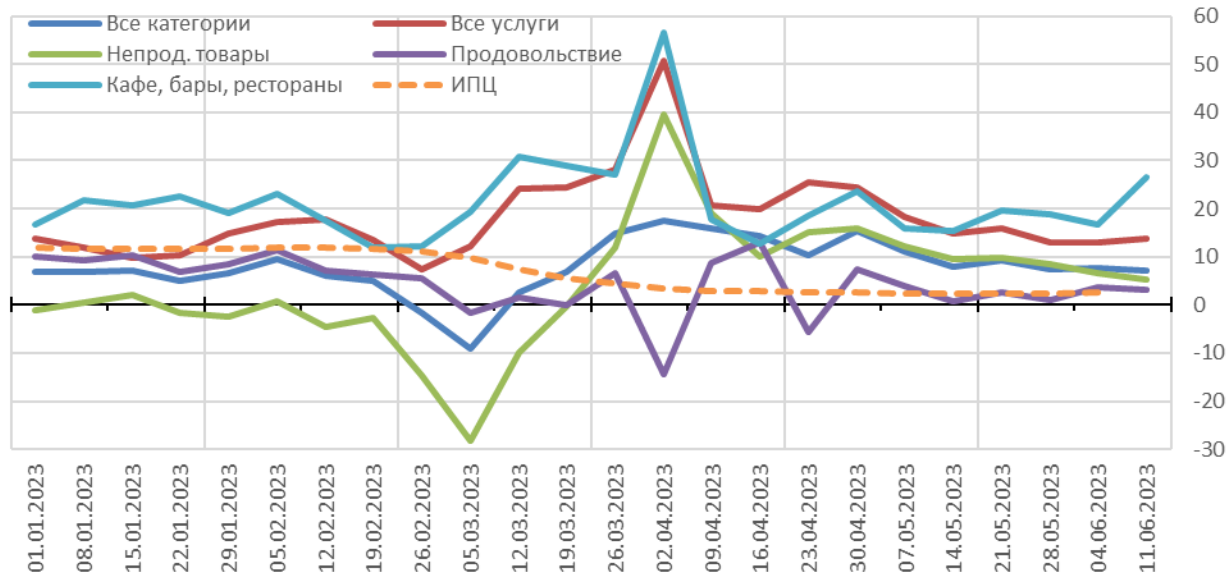
Объемы торгов на Московской бирже, млрд руб.



- Заметное ослабление рубля в первой половине июня, скорее всего, связано одновременно с несколькими факторами. Экспортеры могли отложить продажу валютной выручки до конца месяца, когда начнутся налоговые платежи; в мае наметился рост спроса на импорт в преддверии введения нового пакета санкций; вырос спрос населения на валюту перед началом сезона отпусков
- По итогам первых двух недель июня на Московской бирже наблюдается уменьшение объемов валютных торгов по сравнению с маем (в пересчете не ежедневные показатели)
- Впервые совокупный объем торгов по юаню (с поставкой «сегодня» и «завтра») может превысить объем торгов по доллару

Россия: потребительские расходы в начале июня стабилизировались

% к сопоставимой неделе предыдущего года*



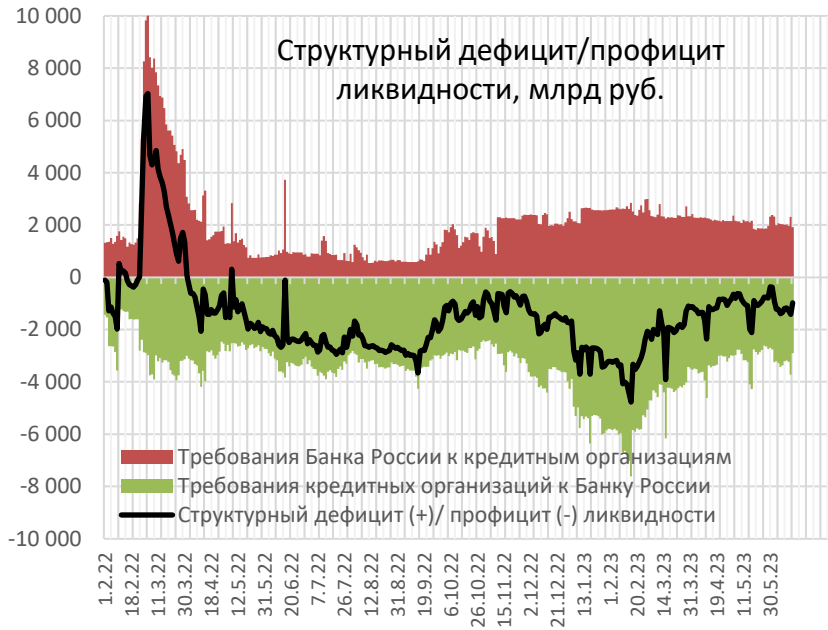
По данным Сбериндекса, в первой половине июня рост потребительских расходов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года остается ниже, чем годовые темпы в мае. В середине июня номинальный рост расходов замедлился до 7,2% против 10,2% в среднем за май, прежде всего за счет товаров. В то же время за последнюю отчетную неделю значительно ускорились темпы роста расходов на общепит и услуги в целом

% г/г	11.06.23	04.06.23	28.05.23	21.05.23
Все категории	7,2	7,7	7,3	9,3
Все услуги	13,7	13,1	12,9	15,8
Непродовольственные товары	5,2	6,6	8,4	9,9
Продовольствие	3,1	3,6	1,1	2,6
Кафе, бары, рестораны	26,5	16,7	18,7	19,5
ИПЦ	2,9	2,7	2,4	2,4

* По данным СБЕРИНДЕКС

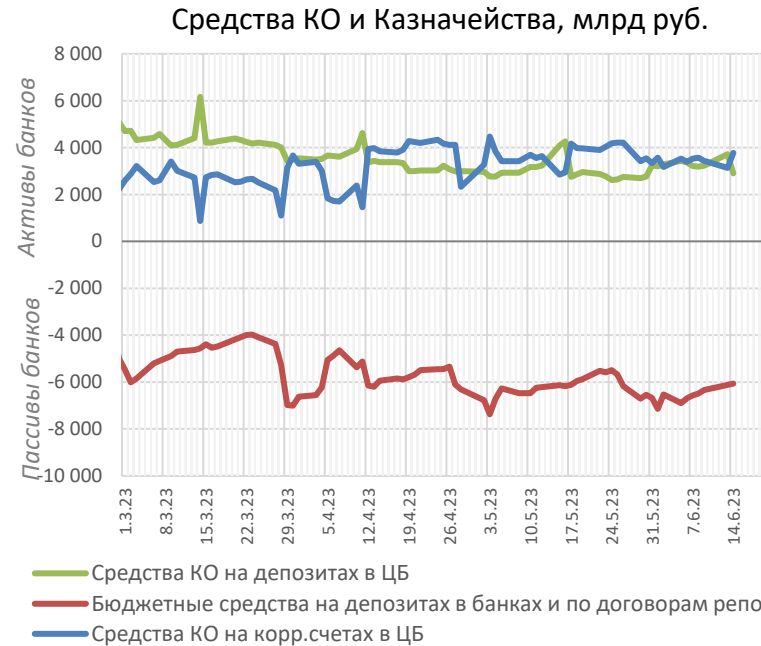
Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность

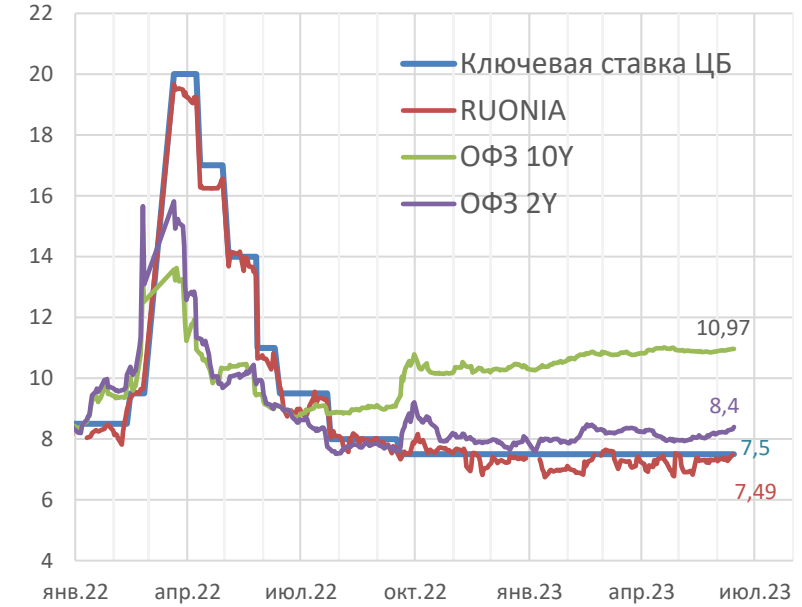


Структурный профицит ликвидности банковского сектора за неделю сократился на 222 млрд руб. до 977 млрд руб. Снижение связано с пополнением корреспондентских счетов банков. В целом ситуация с банковской ликвидностью остается стабильной

В банках продолжает размещаться значительный объем свободных средств Казначейства. За неделю остатки Казначейства снизились на 500 млрд руб. и составили 6,1 трлн руб.



2 Процентные ставки, %



Ставка на межбанковском рынке (RUONIA) за неделю выросла и приблизилась к ключевой ставке.

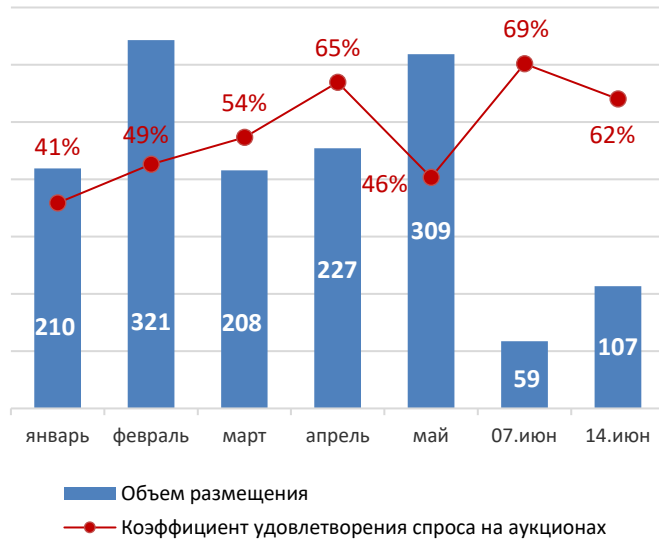
Заметно увеличилась доходность среднесрочных ОФЗ (+18 б.п.)

Динамика доходностей «длинных» гособлигаций была более стабильной (+6 б.п.)

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

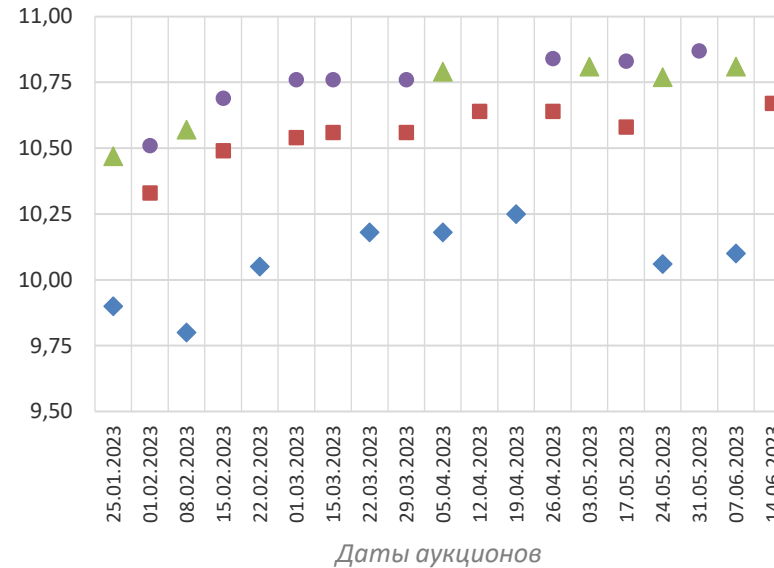
Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



На прошедшем в среду аукционе Минфин предложил рынку вместе с классической облигацией и «флоутер».

В итоге общий объем привлечения почти в два раза превысил результаты предыдущего аукциона

2 Стоимость нового долга, %

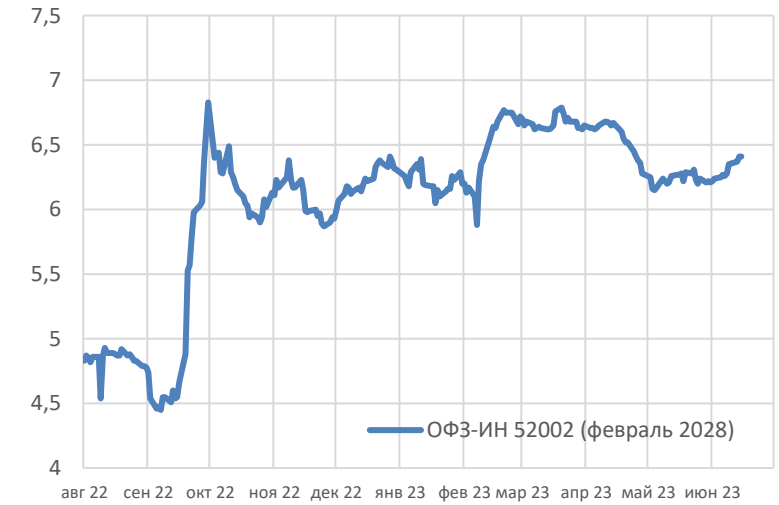


Сроки погашения ОФЗ:
◆ 29.08.2029 ■ 17.11.2032
▲ 30.07.2036 ● 15.05.2041

Сохраняется тренд на удорожание стоимости нового госдолга

С начала года доходность размещаемых ОФЗ в среднем увеличилась на 30-36 б.п.

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции за прошедшую неделю заметно повысились до 6,41% (+15 б.п), но пока остаются вблизи значений начала года

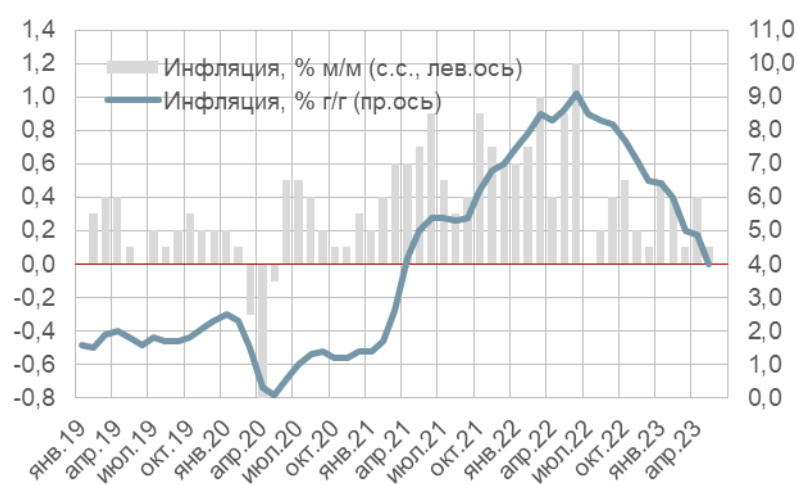
* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности номинальных и реальных облигаций совпадают

США

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную не изменилось после резкого скачка неделей ранее, хотя ожидалось снижение

В мае **потребительские цены** выросли всего на 0,1%, что оказалось ниже ожиданий. Снизилась цена на энергию (бензин, электричество, газ), возобновился рост цен на продовольствие после двухмесячной стагнации. Второй месяц подряд сохраняется значительный рост цен на подержанные автомобили, дорожают жилищные и транспортные услуги. В результате базовая инфляция в мае ожидаемо составила 0,4% м/м. **Годовая инфляция** опустилась ниже ожиданий и составила 4,0 % г/г (4,9% в апреле), в то время как базовая инфляция осталась без изменения на уровне 5,3%

В мае **розничные продажи** неожиданно выросли на 0,3%. Наибольший рост наблюдался в продажах строительных материалов и автомобилей. С другой стороны, продажи не изменились в магазинах здоровья, предметов личной гигиены и одежды, упали продажи на автозаправочных станциях и в розничных магазинах. Объем **промышленного производства** снизился на 0,2%, не оправдав ожиданий роста. Снизилась добыча, в основном из-за сокращения объемов добычи угля. Кроме того, снизилось производство коммунальных услуг



Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
20.май	0,230	1,794
27.май	0,233	1,755
03.июн	0,261	1,775
10.июн	0,250	н/д

% м/м % г/г

	% м/м	% г/г
фев.23	0,4	6,0
мар.23	0,1	5,0
апр.23	0,4	4,9
май.23	0,1	4,0

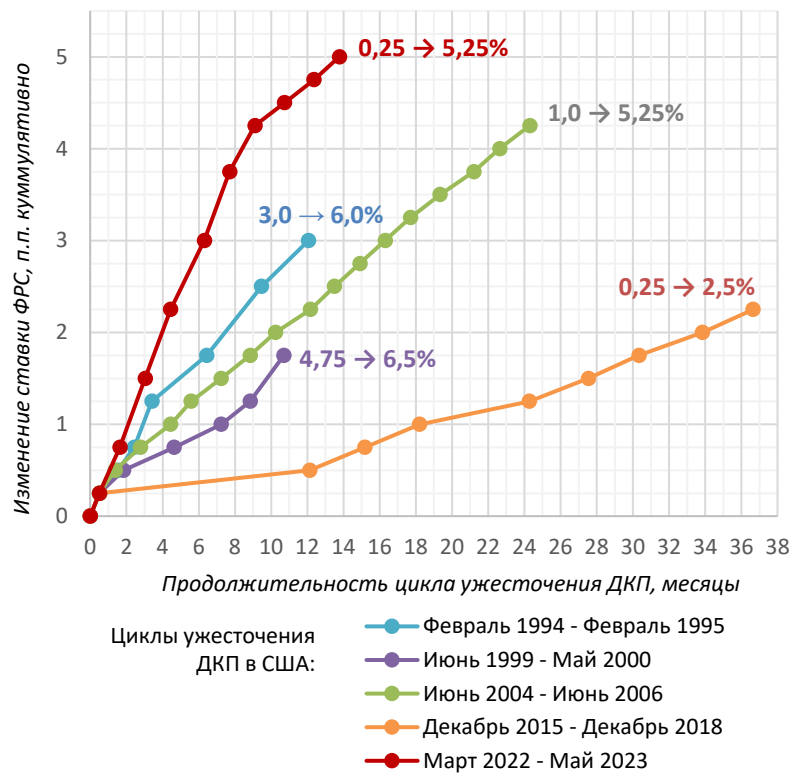
Розница Пром. пр-во

% м/м % г/г % м/м % г/г

	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
фев.23	-0,7	5,3	0,0	0,9
мар.23	-0,9	2,2	0,1	0,5
апр.23	0,4	1,2	0,5	0,2
май.23	0,3	1,6	-0,2	0,2

США – ДКП

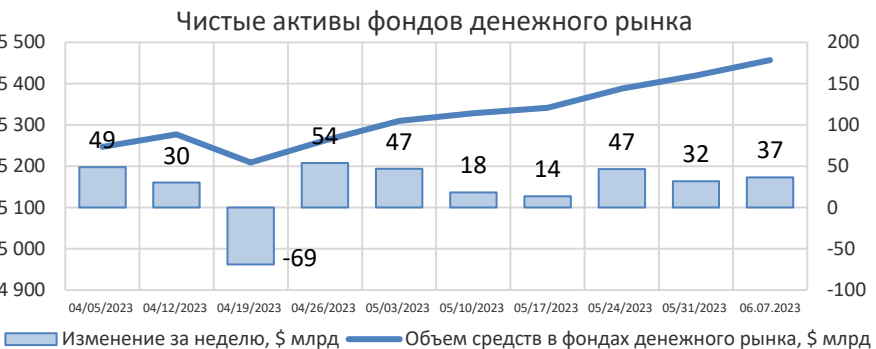
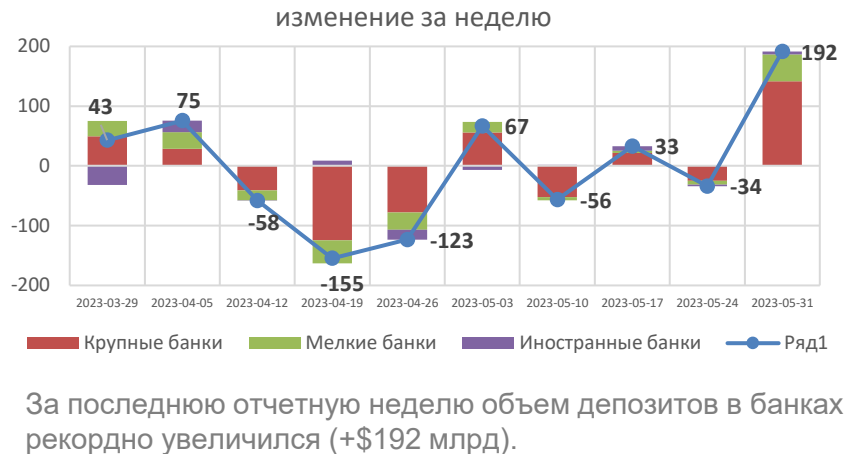
1 Ставка ФРС, % годовых



ФРС сделала паузу в повышении ставки и ужесточила сигналы о ее дальнейшем повышении

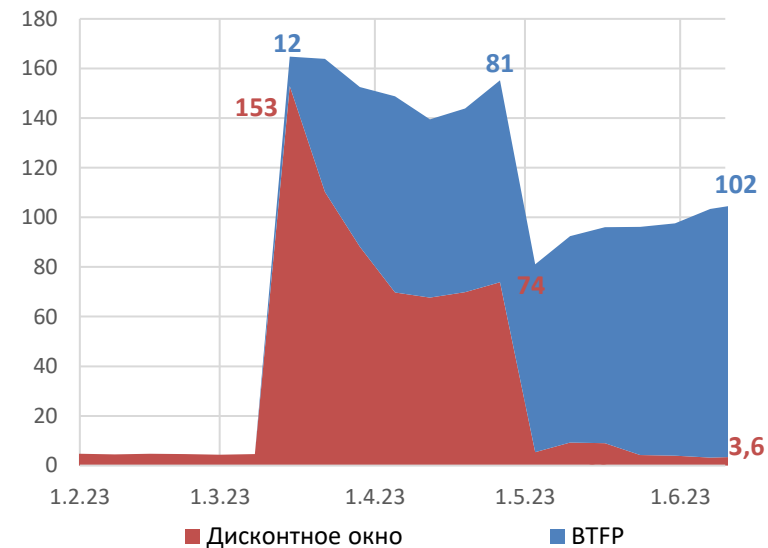
Нынешний цикл ужесточения ДКП самый интенсивный, как по скорости, так и по масштабу повышения ставки за последние 30 лет

2 Банковские депозиты, \$ млрд



Фонды денежного рынка продолжают пополняться средствами вкладчиков седьмую неделю подряд (+\$37 млрд за неделю)

3 Поддержка банков

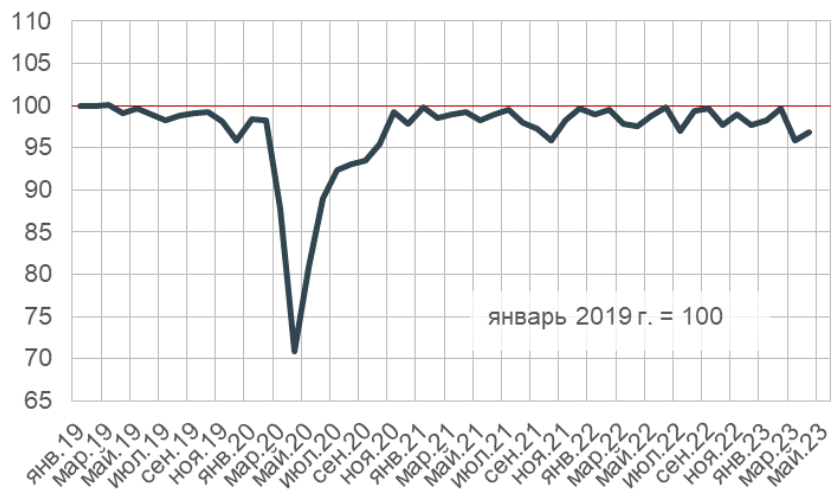


Банки сократили до минимума задолженность по экстренным кредитам от ФРС в рамках стандартного дисконтного окна (\$3 млрд)

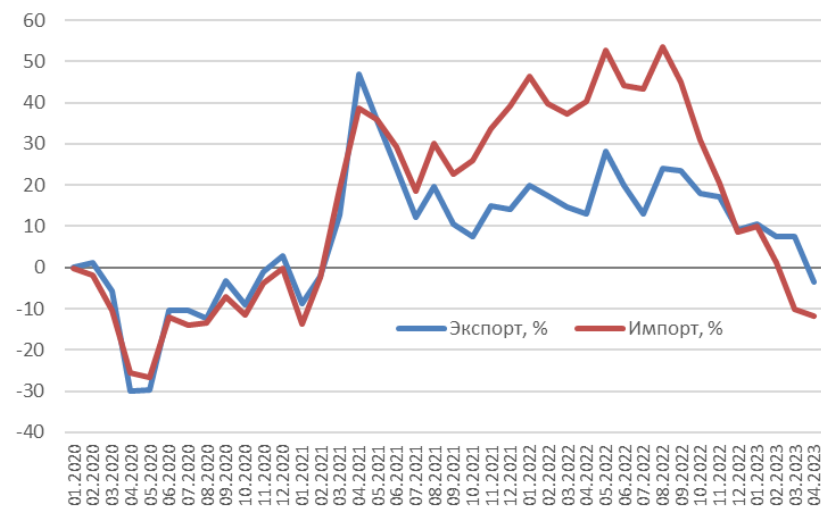
В тоже время спрос на кредиты ФРС в рамках новой программы банковского срочного финансирования (ВТФП, запущена в марте 2022 г.) на максимуме, что говорит о сохранении проблем в банковском секторе

Евროзона в апреле: промышленность выросла, вслед за импортом неожиданно рухнул и экспорт

Промышленное производство, январь 2019 = 100



Стоимостные объемы внешней торговли, % г/г



В апреле промышленное производство показало рост на 1,0% м/м, частично компенсировав падение на -3,8% в марте. Это совпало с ожиданиями. В годовом выражении рост составил 0,2% г/г (-1,4% месяцем ранее). Производство промежуточных товаров упало на 1,0% м/м, потребительских товаров длительного пользования на 2,6%, кратковременного – на 3,0%. Производство инвестиционных товаров выросло на 14,7% м/м, энергии – на 1,0%. Наихудшие годовые темпы в Эстонии и Нидерландах, в Германии рост на 1,3%

	% м/м	% г/г
янв.23	0,6	1,0
фев.23	1,4	2,0
мар.23	-3,8	-1,4
апр.23	1,0	0,2

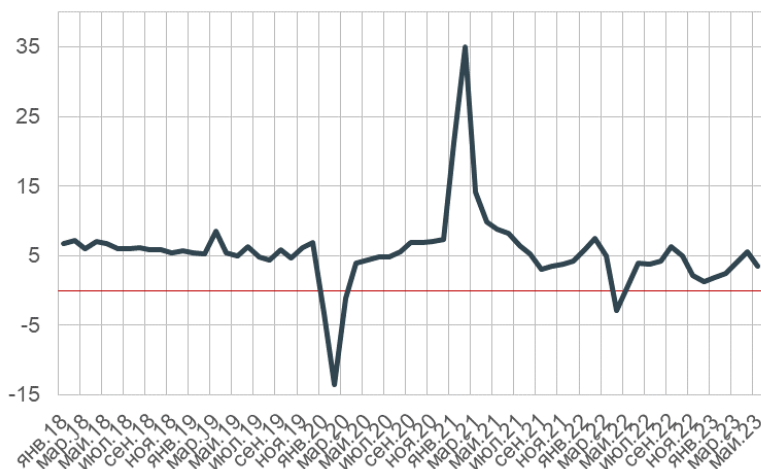
Торговый баланс в апреле сложился дефицитным в размере €11,7 млрд из-за резкого падения экспорта (-3,6% г/г и -3,2% м/м), хотя рынок ожидал профицит в €21,5 млрд. Импорт при этом ускорил снижение в годовом выражении до 11,9% из-за сокращения покупок топлива (-34,0%), сырья (-25,7%) и промтоваров (-4,1%)

	% г/г	экспорт	импорт
янв.23	10,6	10,0	10,0
фев.23	7,6	7,6	1,1
мар.23	7,5	7,5	-10,0
апр.23	-3,6	-3,6	-11,9

Китай: темп роста реального сектора продолжил замедляться в мае, цифры ниже ожиданий

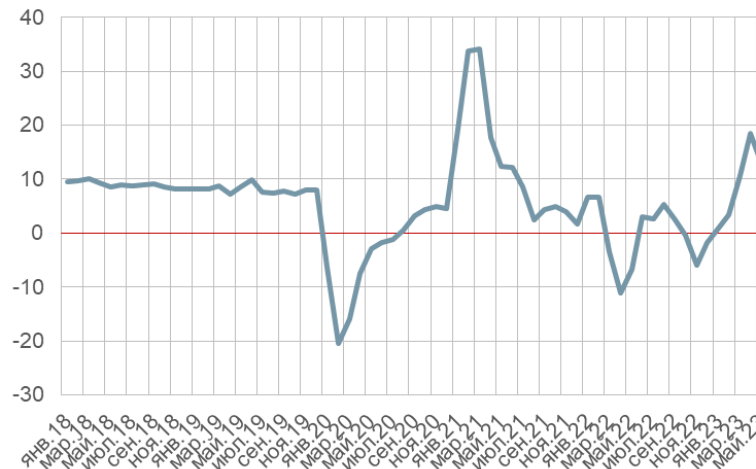
- Рост **промышленного производства** в мае замедлился до 3,5% после 5,6% в апреле из-за снижения добычи (-1,2% г/г) и замедления в обработке (4,1% против 6,5% месяцем ранее), что практически совпало с ожиданиями рынка
- **Розничный товарооборот** в мае вырос меньше ожиданий – на 12,7% г/г по сравнению с 18,4% в апреле, так как ускорилось падение продажи строительных материалов (-14,6% против -4,5%) и замедлились продажи топлива (4,1% против 11,0%)
- Замедление роста **инвестиций** в основной капитал продолжается уже третий месяц подряд (с 5,5% в феврале до 4,0% в мае). Среди отраслей больше всего замедлились инвестиции в сырьевой сектор, инвестиции в недвижимость ускорили падение (-7,2% по сравнению с -6,2% в апреле)

Промышленное производство, % г/г



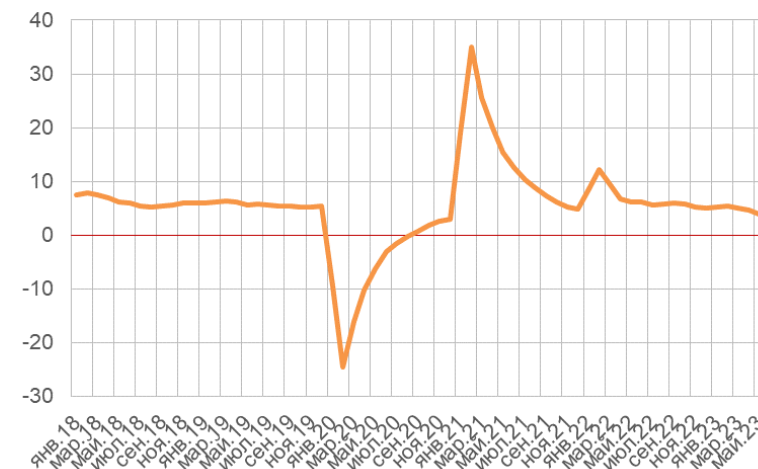
	% г/г
янв-фев.23	2,4
мар.23	3,9
апр.23	5,6
май.23	3,5

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
янв-фев.23	3,5
мар.23	10,6
апр.23	18,4
май.23	12,7

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
янв-фев.23	5,5
мар.23	5,1
апр.23	4,7
май.23	4,0

* YTD – накопленным итогом с начала года