

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 23 по 29 июня 2023

# Основные выводы



## Мировые рынки

Глава ФРС допустил возможность возобновления роста **процентных ставок** на ближайшем заседании. В результате стали расти ставки по **государственным облигациям** США, подорожал **доллар**, стали снижаться цены на **нефть**. Несмотря на это, **фондовые индексы** США выросли, поскольку инвесторы получили новые данные, свидетельствующие об устойчивости американской экономики – улучшена оценка ВВП за I квартал с 1,3 до 2,0% г/г, 23 крупнейших банка США успешно прошли стресс-тест ФРС, повысилась потребительская уверенность. Котировки **металлов** выросли на ожиданиях новых стимулирующих мер в Китае. Цены на **пшеницу** упали из-за улучшения погоды в США. Снижение цен на нефть и завершение пика налоговых платежей привели к дальнейшему ослаблению **рубля**



## Россия

В мае 2023 года **ВВП** вырос сразу на 1,1 м/м. Положительную динамику показали строительство, обрабатывающая промышленность (все отрасли, кроме нефтепереработки), оптовая и розничная торговля, общественное питание, платные услуги и пассажирооборот. В минусе были добыча полезных ископаемых и грузооборот. По отношению к соответствующим уровням прошлого года рост ВВП достиг 5,1%. **Инфляция** в годовом выражении за последнюю отчетную неделю ускорилась до 3,2% против 2,5% в конце мая. Ускорение происходит на фоне слабеющего рубля и из-за эффекта низкой базы (дефляции) прошлого года. По данным Сбериндекса, во второй половине июня номинальный рост **потребительских расходов** к аналогичному периоду 2022 года стабилизировался, что означает его замедление в реальном выражении в июне



## США

В июне снижение **деловой активности в обрабатывающих производствах** ускорилось, упав до минимального значения за полгода из-за слабого внутреннего спроса. Рост в **сфере услуг** замедлился, спрос на жилье восстанавливается, **продажи новых домов** растут третий месяц подряд, в т.ч. в мае – более чем на 12% (значительно превысив ожидания). **Количество первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий

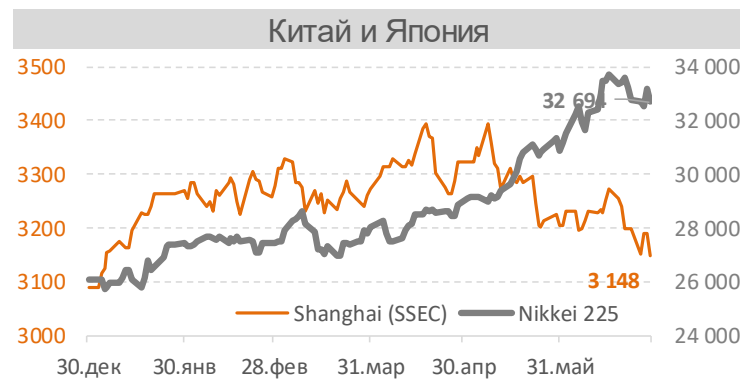
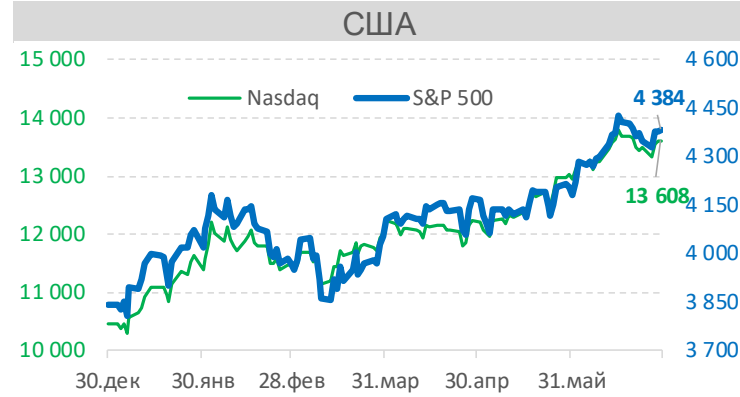
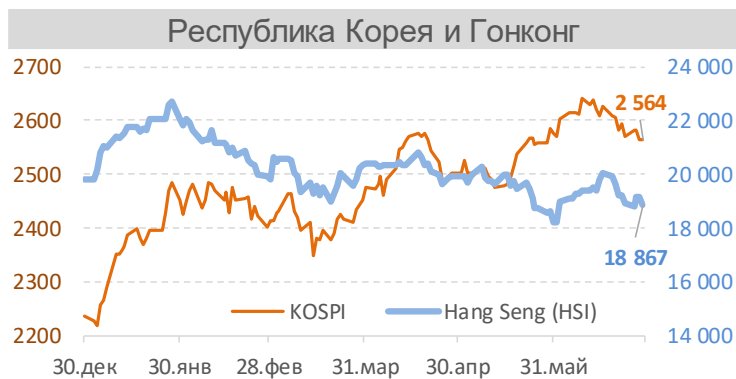
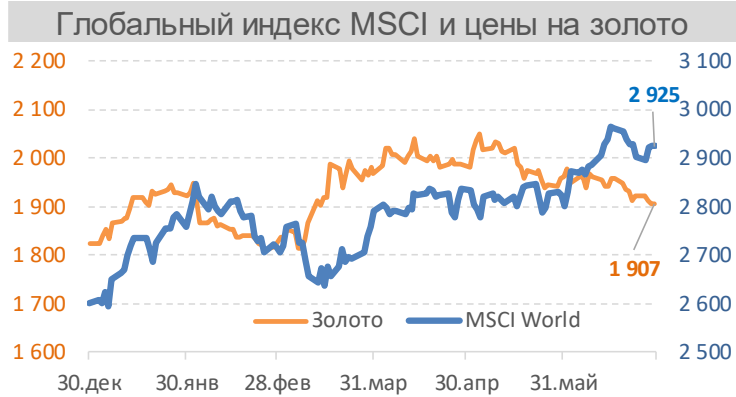


## Деловая активность

В июне в еврозоне, Соединенном Королевстве и Японии наблюдается ускорение падения деловой активности в **обрабатывающей промышленности** и замедление роста **сектора услуг**. Ожидания будущего объема производства также ухудшились

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 29.06.2023

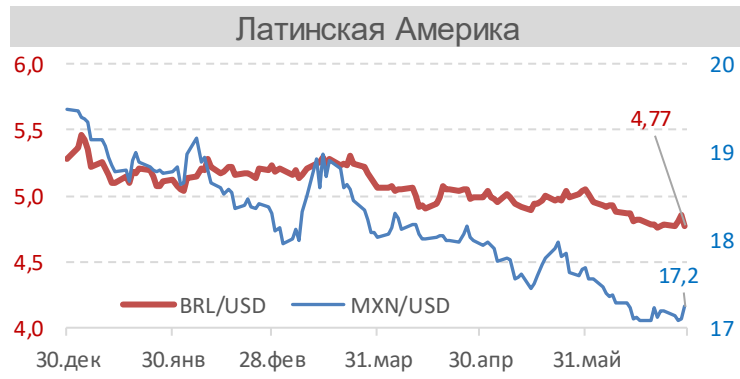
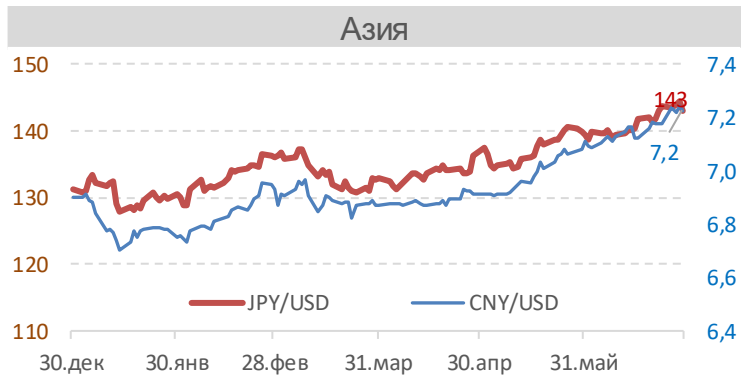
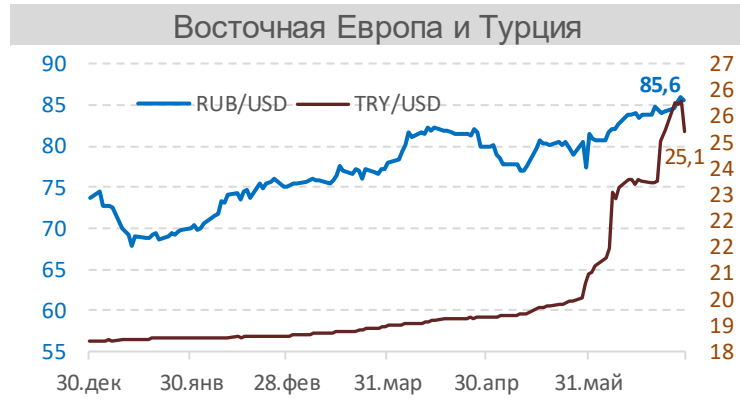
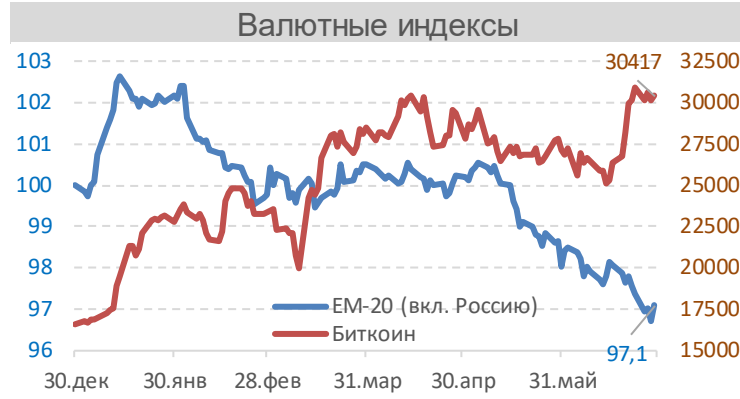
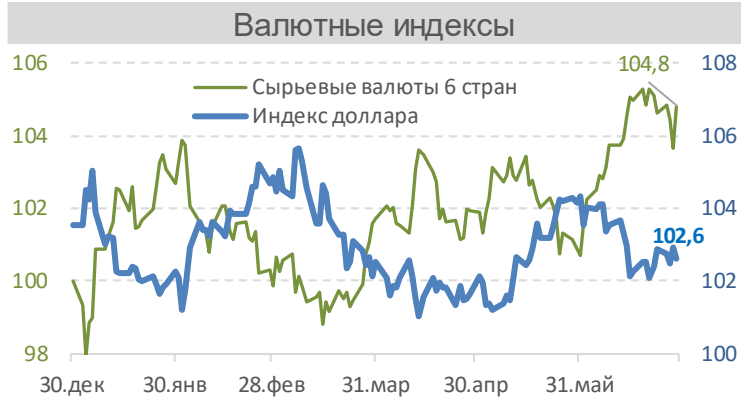


Показатель	Единицы	Знач. на 29 июня	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 925	-0,2		
MSCI EM	USD	992	-0,9		
Золото	USD	1 907	-0,3		
Dow Jones	USD	33 949	0,0		
S&P 500	USD	4 384	0,3		
Nasdaq	USD	13 608	1,2		
Russel 2000	USD	1 862	0,5		
Bovespa	BRL	115 241	-3,1		
FTSE 100	GBP	7 473	-0,4		
DAX	EUR	15 849	-0,9		
CAC 40	EUR	7 259	0,8		
IBEX 35	EUR	9 418	0,6		
MOEX	RUB	2 790	-0,9		
WIG	PLN	66 517	-1,1		
KASE	KZT	3 578	1,1		
Nikkei 225	JPY	32 694	-1,7		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 148	-1,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	18 867	-1,8		
BSE Sensex 30	INR	63 883	1,0		
KOSPI	KRW	2 564	-1,1		
ASX 200	AUD	7 100	-1,3		

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

Дата отсечения данных: 29.06.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 29 июня	Изм. 5 дн.	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	102,6	0,2		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	104,8	-0,3		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	97,1	-0,5		
Биткоин	USD/BTC	30 417	0,9		
Еврозона	USD/EUR	1,093	-0,2		
Великобритания	USD/GBP	1,270	-0,3		
Швейцария	CHF/USD	0,897	-0,3		
Россия	RUB/USD	85,62	-1,8		
Турция	TRY/USD	25,12	-1,1		
Польша	PLN/USD	4,050	-0,3		
Венгрия	HUF/USD	338,2	-0,3		
Япония	JPY/USD	143,1	0,0		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,614	-0,6		
Австралия	USD/AUD	0,669	-0,9		
Китай	CNY/USD	7,226	-0,6		
Индия	INR/USD	82,04	-0,1		
Мексика	MXN/USD	17,24	-0,3		
Бразилия	BRL/USD	4,773	-0,1		
Чили	CLP/USD	803,7	0,1		

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.

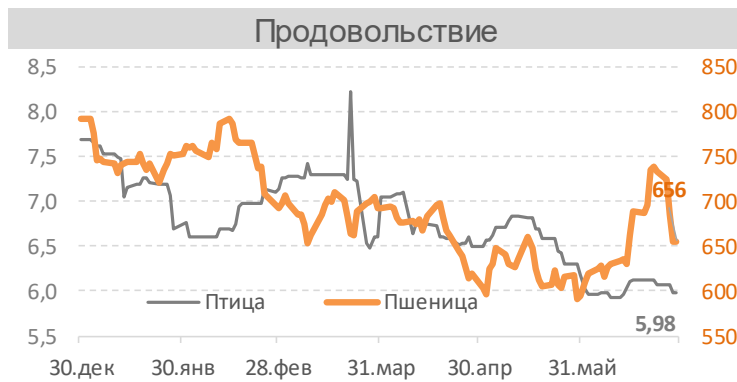
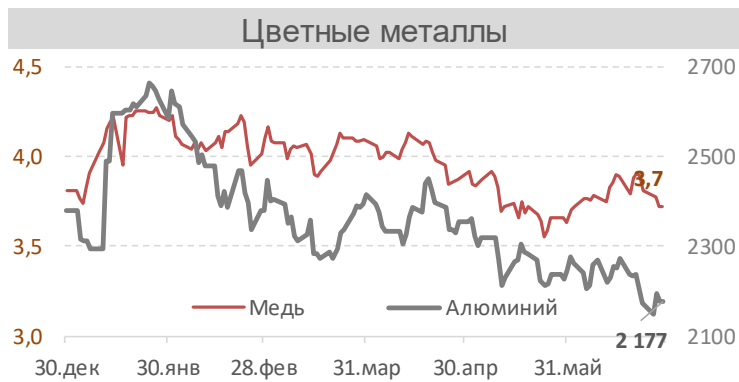
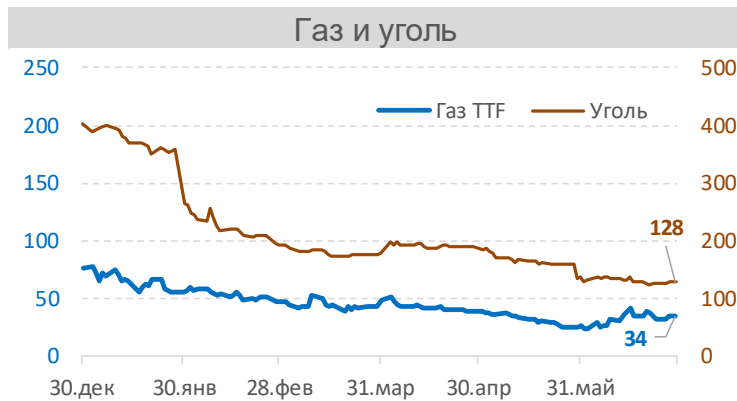
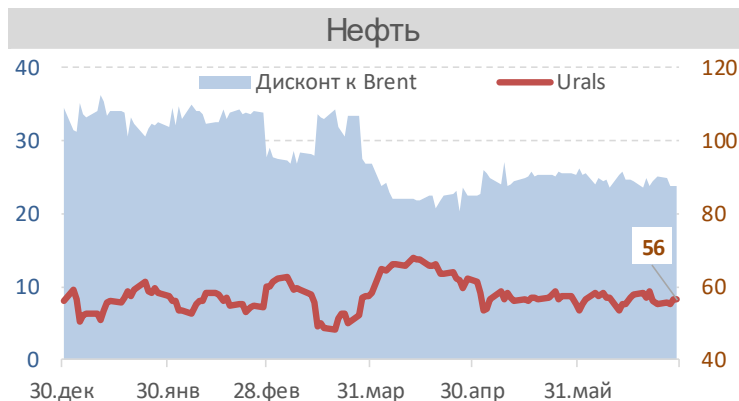
**Доллар** - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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



# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 29.06.2023

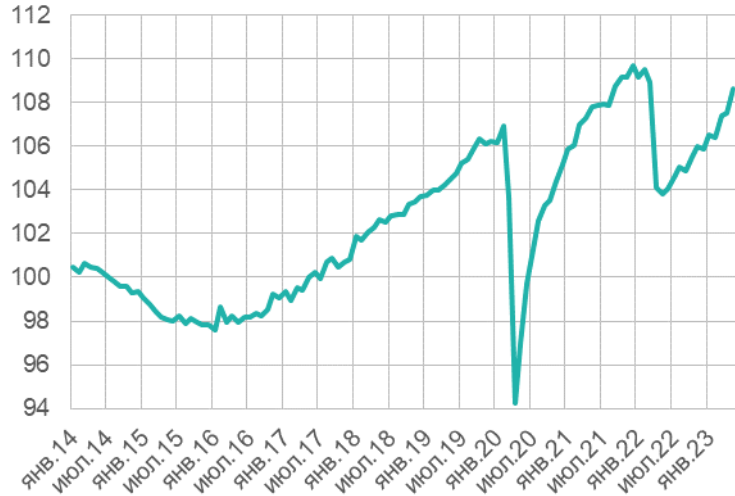


Показатель	Единицы	Знач. на 29 июня	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	288	-2,4		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 201	-2,0		
LME index	Индексный пункт	3 656	-3,5		
Brent	\$/барр.	74,0	-0,1		
Urals	\$/барр.	56,4	0,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	34,13	0,1		
Уголь	\$/тонна	127,9	1,7		
Бензин	\$/галлон	2,60	2,1		
Топочный мазут	\$/галлон	2,41	-2,4		
Алюминий	\$/тонна	2 177	-1,3		
Медь	\$/фунт	3,723	-4,3		
Никель	\$/тонна	19 856	-5,5		
Железная руда б.	\$/тонна	112,64	-0,2		
Золото	\$/тр.унция	1 907	-0,3		
Серебро	\$/тр.унция	22,7	2,2		
Палладий	\$/тр.унция	1 249	-2,7		
Пшеница	¢/бушель	656	-11,3		
Кукуруза	¢/бушель	590	-10,7		
Рис	\$/центнер	17,49	-0,7		
Овес	¢/бушель	377	-5,0		
Соевые бобы	¢/бушель	1 451	-3,3		
Мясо птицы	BRL/кг	5,98	-2,3		

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: рост ВВП в мае ускорился

Индекс ВВП\* (январь 2014 = 100)

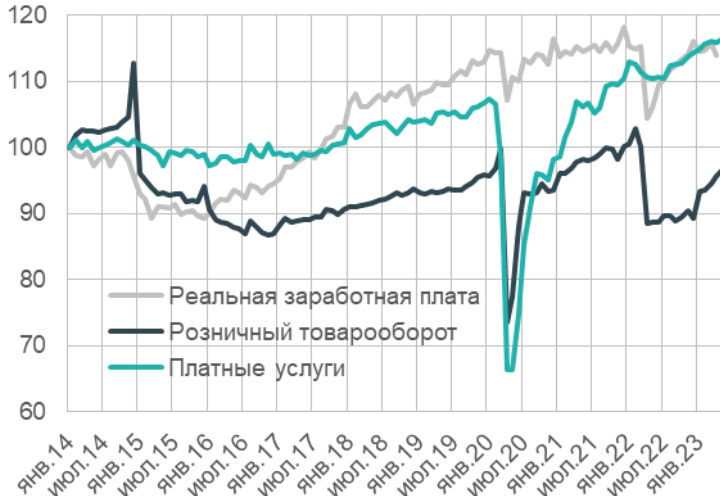


В мае 2023 года темп роста ВВП ускорился до 1,1% м/м с учетом сезонной корректировки. Положительную динамику показали строительство, обрабатывающая промышленность, оптовая и розничная торговля, общественное питание, платные услуги и пассажирооборот. В минусе были добыча полезных ископаемых и грузооборот

мар.23 апр.23 май.23

% м/м	0,9	0,1	1,1
% г/г	-0,8	3,0	5,1

Зарплата и потребление (январь 2014 = 100)

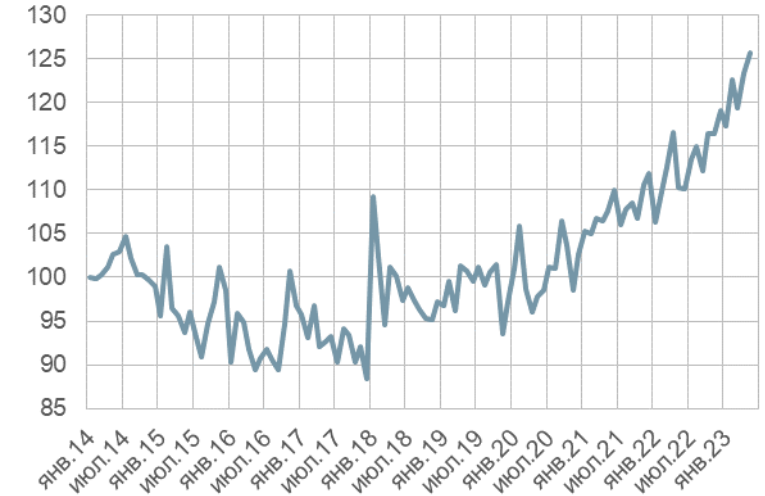


Розничные продажи в мае выросли за счет потребления как продовольственных, так и непродовольственных товаров. Платные услуги также продемонстрировали рост за счет потребления бытовых, медицинских и образовательных услуг. Реальная заработная плата в апреле снизилась на 1,6% м/м

мар.23 апр.23 май.23

Реальная з/п	0,8	-1,6	н/д
% м/м Розница	1,0	1,2	1,1
Услуги	0,4	-0,1	0,5
Реальная з/п	2,7	10,4	н/д
% г/г Розница	-4,8	7,8	9,3
Услуги	4,5	4,3	5,2

Строительство (январь 2014 = 100)



В мае рост строительного сектора продолжился. Производство стройматериалов растет четвертый месяц подряд. Ввод в действие жилых домов по итогам мая также показал рост

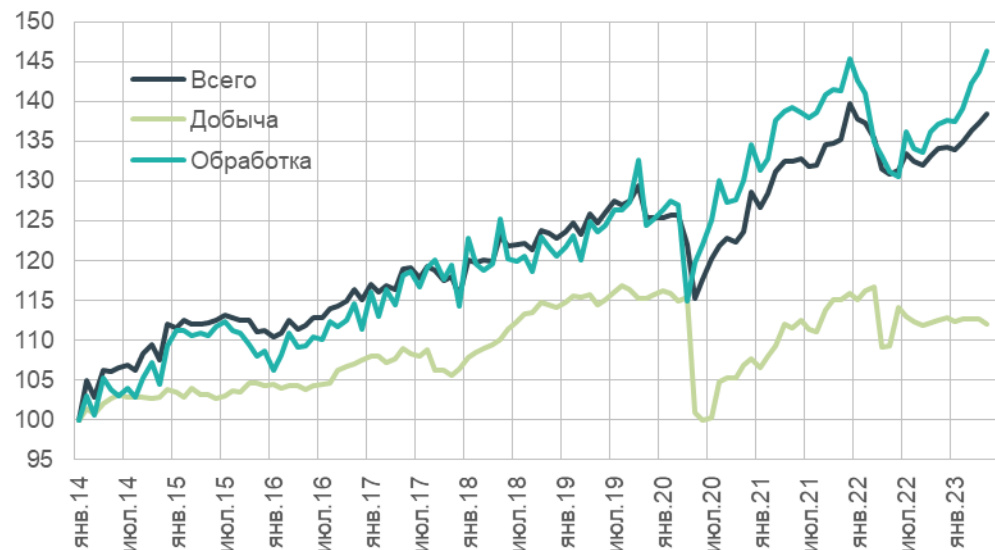
мар.23 апр.23 май.23

% м/м	-2,6	3,2	2,0
% г/г	6,0	5,7	13,5

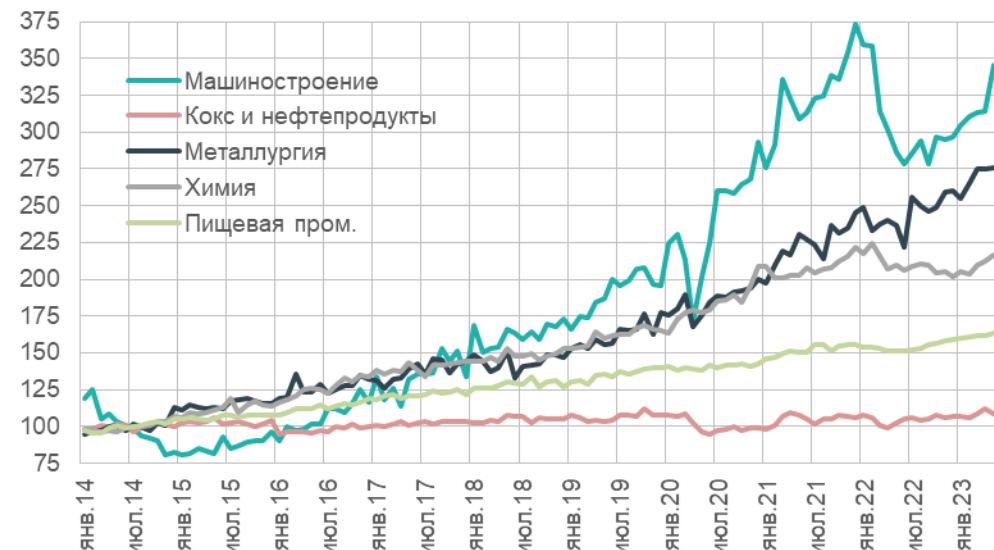
\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

# Россия: обработка растёт, добыча сокращается

Промышленность (январь 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В мае 2023 года промышленное производство с устраненными сезонным и календарным факторами выросло на 0,8% м/м за счет положительной динамики обрабатывающих производств, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Добыча полезных ископаемых сократилась

По итогам мая почти все обрабатывающие отрасли нарастили выпуск, кроме нефтепереработки. Главным драйвером роста стало машиностроение (за счет производства прочих транспортных средств, автомобилей, машин и оборудования). Производство стройматериалов, химическая и пищевая промышленность также показали активный рост

	% м/м*			% г/г		
	мар.23	апр.23	май.23	мар.23	апр.23	май.23
Промышленность	1,0	0,8	0,8	1,2	5,2	7,1
Добыча	0,0	0,0	-0,6	-3,6	3,1	1,9
Обработка	2,3	1,0	1,8	6,3	8,0	12,8

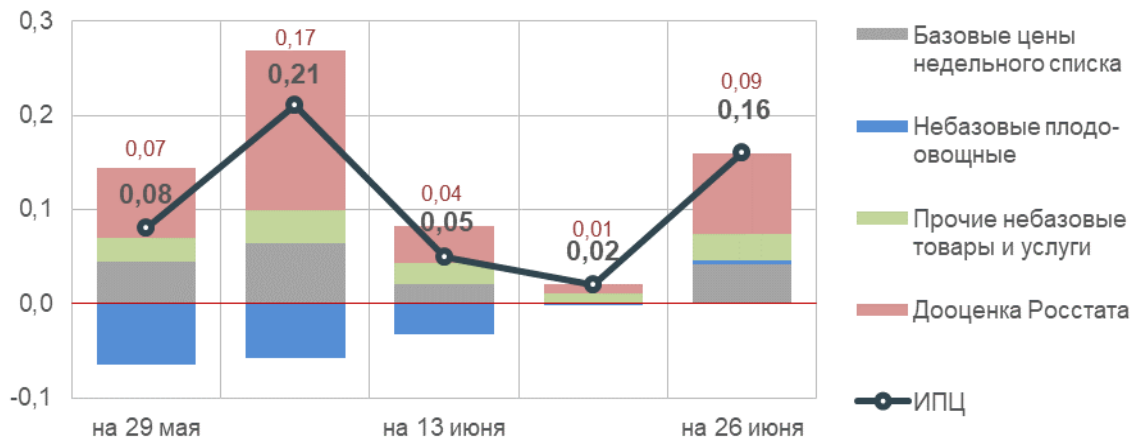
	% м/м*		
	мар.23	апр.23	май.23
Обрабатывающие отрасли	2,3	1,0	1,8
Машиностроение	0,8	0,4	9,9
Химия	3,0	1,4	1,9
Пищевая пром.	0,6	0,1	1,1
Металлургия	3,7	-0,1	0,2
Кокс и нефтепродукты	2,9	2,9	-3,2

\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

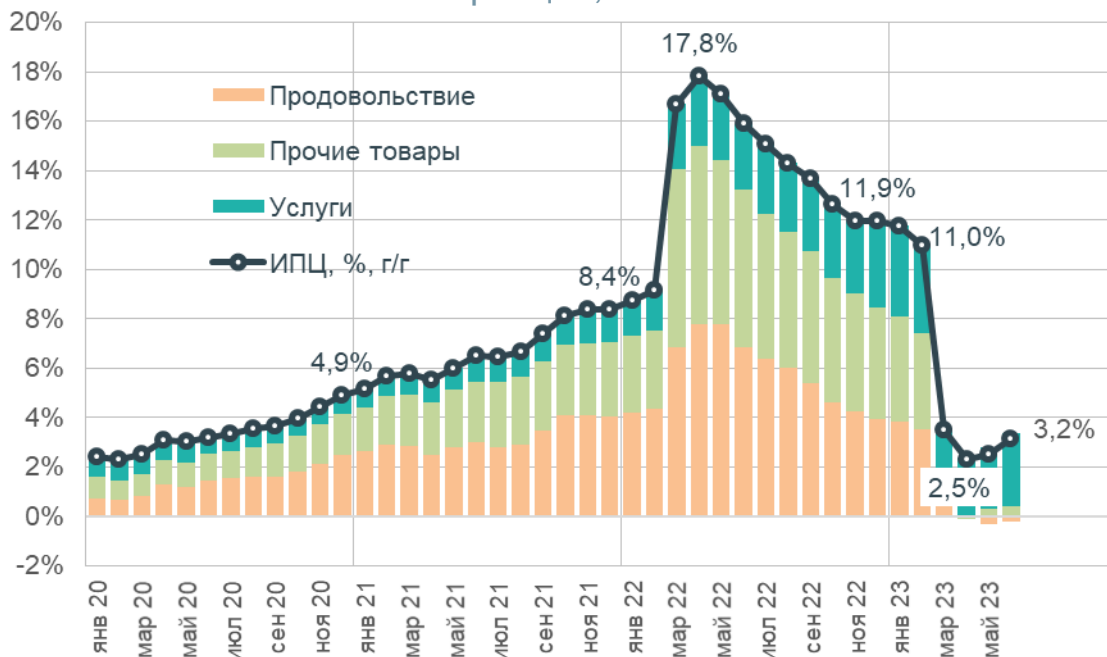
# Россия: инфляция продолжает постепенно ускоряться

- **ИПЦ** за четыре недели июня составил 0,4%, в т.ч. в последнюю неделю – 0,16%
- **В годовом выражении инфляция** за последнюю отчетную неделю ускорилась до 3,2%\* против 3,0%\* недель ранее и 2,5% в конце мая. Ускорение происходит на фоне слабеющего рубля и из-за эффекта низкой базы (дефляции) прошлого года
- В дальнейшем мы ожидаем продолжения плавного повышения годовой инфляции до конца года

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Масло, молоко и молочная продукция, яйца, мука и хлеб, крупы, капуста, лук, огурцы, помидоры	Красное мясо, куры, рыба, сахар, рис, картофель, свекла, морковь
Непрод. товары	Одежда, обувь, предметы гигиены, бытовая химия, бытовая электроника	Стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги		Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, санатории и дома отдыха, авиабилеты

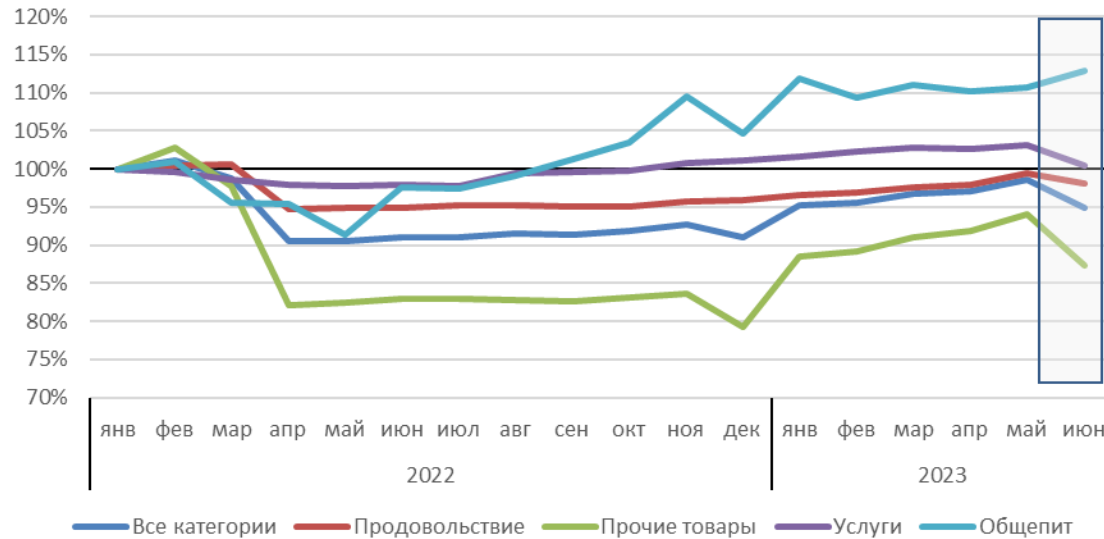
\* Оценка Института ВЭБ



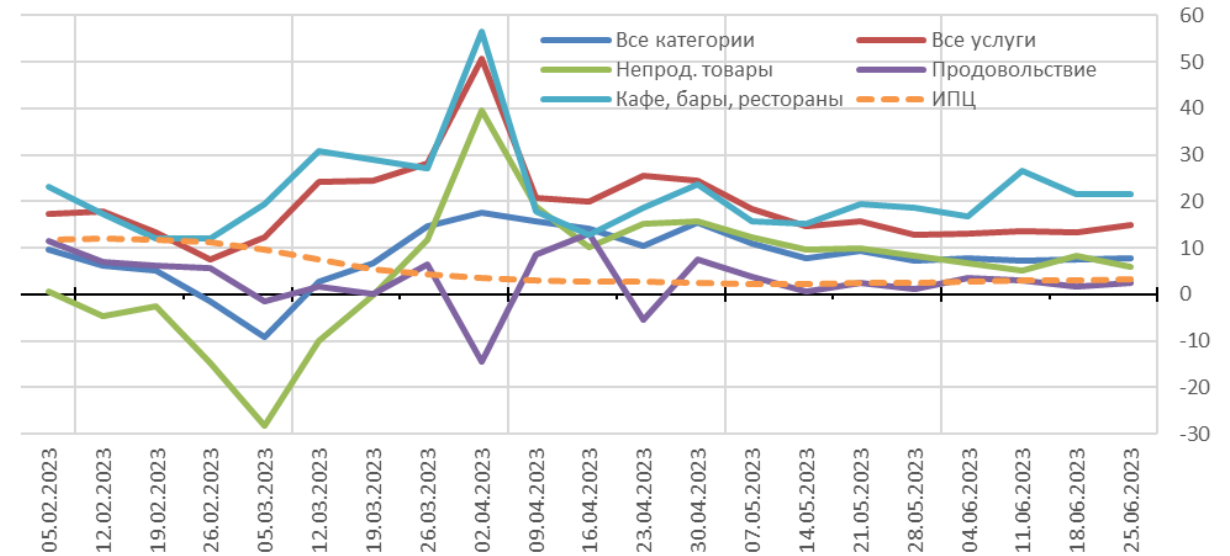
# Россия: потребительские расходы в конце июня стабилизировались

- В мае продолжился рост реального объема товарооборота, хотя он еще не достиг уровня начала 2022 года. Реальный объем платных услуг снова стал расти после небольшого снижения в апреле. Расходы населения в предприятиях общепита установили новый рекорд
- По данным Сбериндекса, во второй половине июня номинальный рост потребительских расходов к аналогичному периоду 2022 года стабилизировался. В условиях ускоряющегося роста цен это могло привести к сокращению реальных потребительских расходов в июне

Реальные потребительские расходы, СС, январь 2022=100



% к сопоставимой неделе предыдущего года\*



% г/г	25.06.23	18.06.23	11.06.23	04.06.23
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	7,7	7,5	7,2	7,7
Все услуги	15,0	13,3	13,7	13,1
Непродовольственные товары	6,0	8,2	5,2	6,6
Продовольствие	2,4	1,7	3,1	3,6
Кафе, бары, рестораны	21,6	21,6	26,5	16,7
ИПЦ	3,2	3,0	2,9	2,7

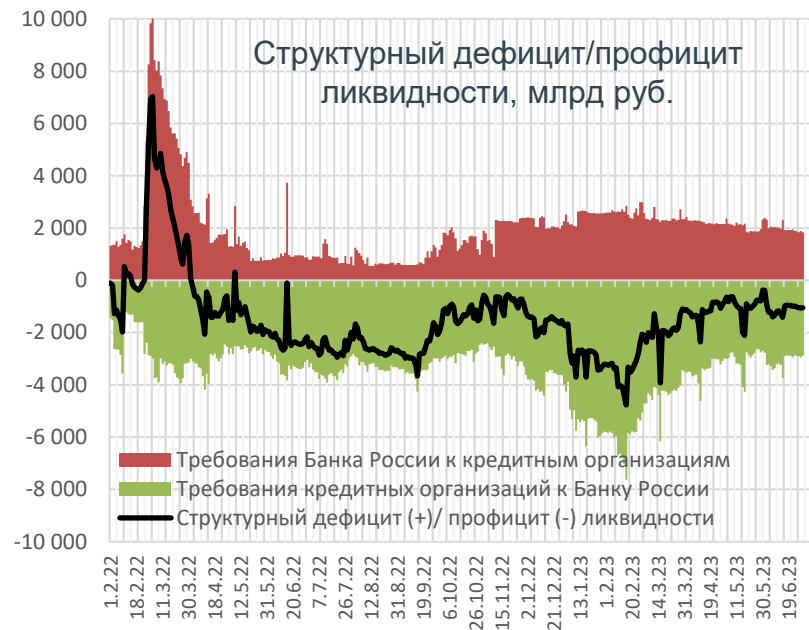
\* По данным СБЕРИНДЕКС

# Россия: рост объема наличных денег в обращении

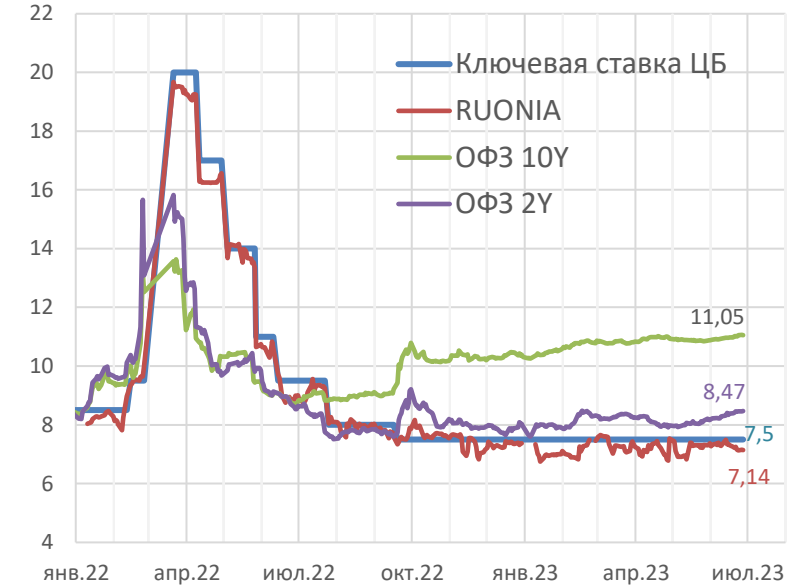
## 1 Спрос на наличные, млрд руб.



## 2 Банковская ликвидность



## 3 Процентные ставки, %

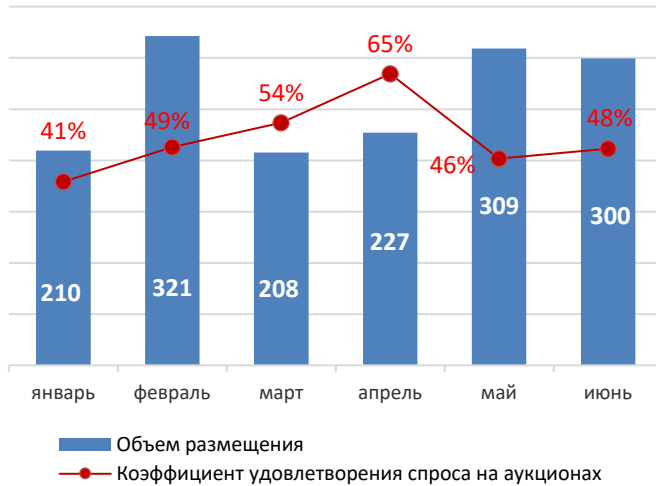


- На прошедшей неделе наблюдался повышенный спрос на наличные деньги. В пятницу 23 июня было обналичено 105,3 млрд руб. (среднедневные объемы снятия наличных в пиковые дни спроса в сентябре 2022 года были на уровне 130 млрд руб.). С начала месяца объем наличных в обращении увеличился на 385 млрд руб.
- Существенный прирост спроса на наличные деньги в июне не повлиял на ситуацию с ликвидностью у банков. Структурный профицит ликвидности не только сохранился, но даже и не снизился, а краткосрочная ставка RUONIA на межбанковском рынке осталась ниже ключевой ставки

# Россия – рынок ОФЗ

## 1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.

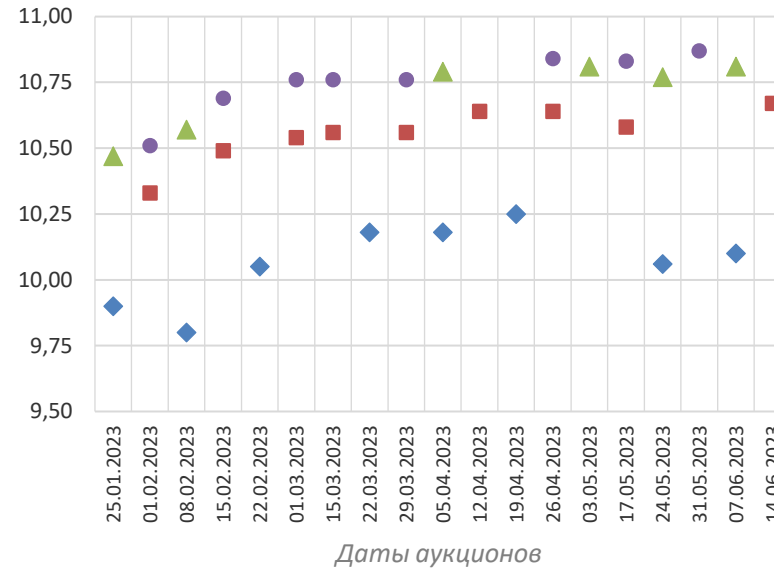


На последнем в июне аукционе Минфин предложил рынку только «флоутер» и привлек 59 млрд руб.

Всего за II квартал Минфин привлек 777 млрд руб. из плановых 850 млрд руб. (91%)

Средневзвешенный срок привлеченных средств превысил 10 лет

## 2 Стоимость нового долга, %

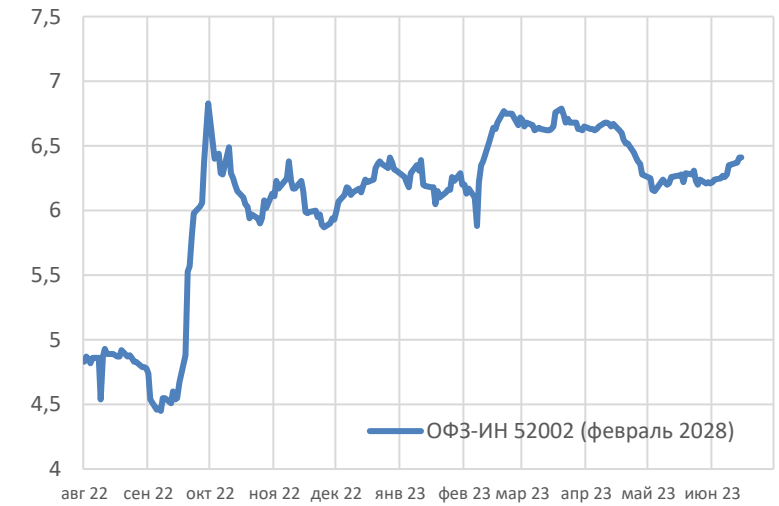


Сроки погашения ОФЗ: ◆ 29.08.2029 ■ 17.11.2032  
▲ 30.07.2036 ● 15.05.2041

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 ОФЗ с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) и с индексированным номиналом (ОФЗ-ИН) совпадают

# США

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий

В июне снижение деловой активности в обрабатывающих производствах ускорилось, упав до минимального значения за полгода из-за слабого внутреннего спроса. Рост в сфере услуг замедлился и его устойчивость всё больше подвергается сомнению из-за спада производства, отложенного эффекта предыдущего повышения ставок и сдерживающего влияния дальнейшего ужесточения ДКП

В США спрос на жилье восстанавливается, продажи новых домов растут третий месяц подряд, в т.ч. в мае – более чем на 12% г/г, значительно превысив ожидания. Из-за высоких ставок по ипотечным кредитам домовладельцы предпочитают строить новое жилье



Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
03.июн	0,262	1,8
10.июн	0,264	1,8
17.июн	0,265	1,7
24.июн	0,239	н/д

PMI  
обр. услуги

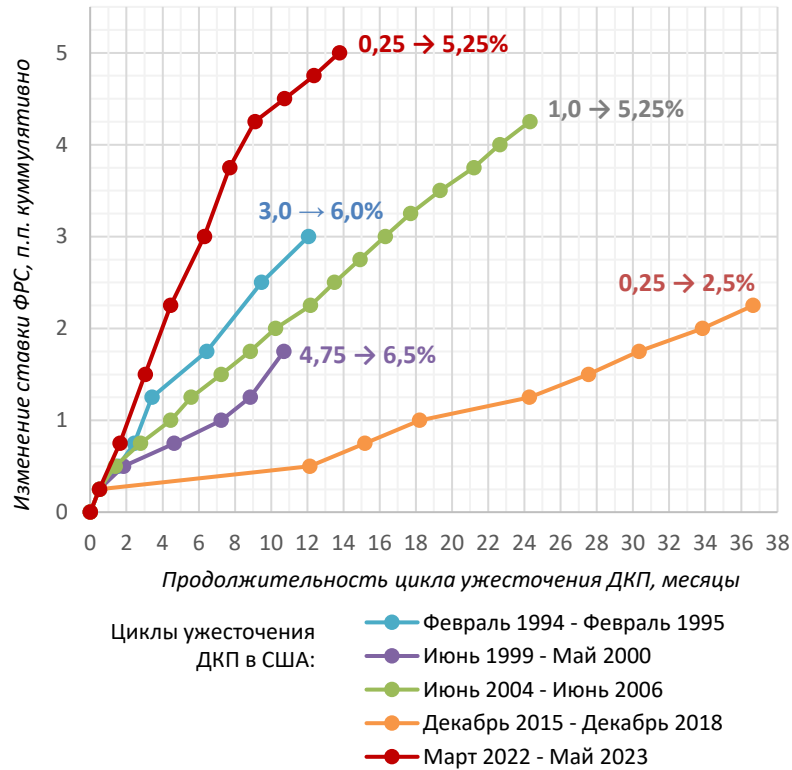
	PMI обр.	PMI услуги
мар.23	49,2	52,6
апр.23	50,2	53,6
май.23	48,4	54,9
июн.23	46,3	54,1

Продажа  
новых домов

	% м/м	% г/г
фев.23	-2,8	-20,1
мар.23	4,0	-7,2
апр.23	4,1	11,8
май.23	11,7	12,2

# США – ДКП

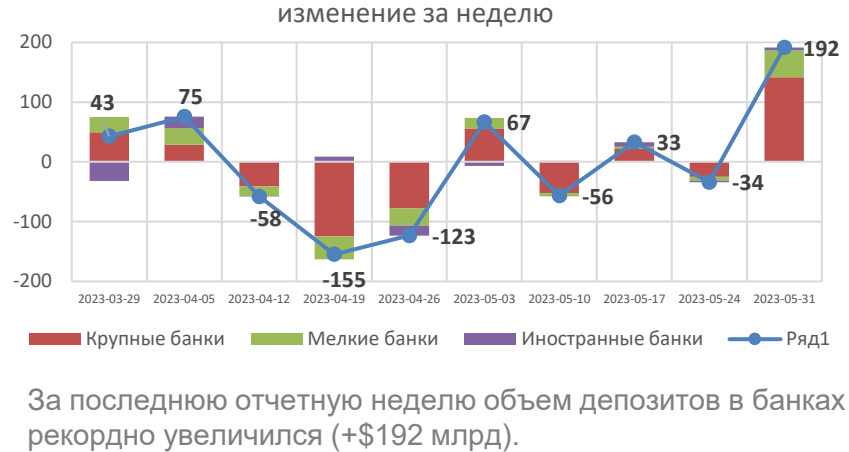
## 1 Ставка ФРС, % годовых



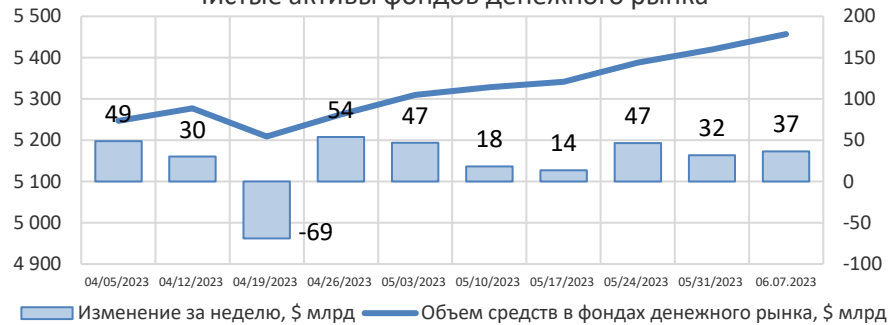
ФРС сделала паузу в повышении ставки и ужесточила сигналы о ее дальнейшем повышении

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

## 2 Банковские депозиты, \$ млрд

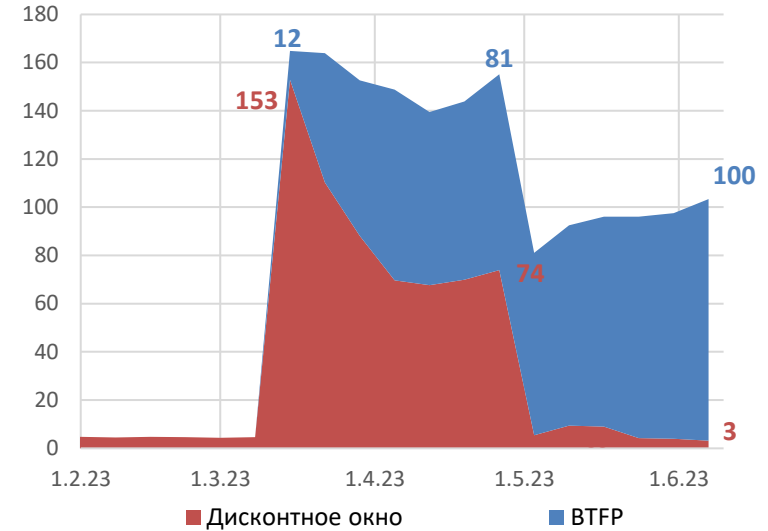


## Чистые активы фондов денежного рынка



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

## 3 Поддержка



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

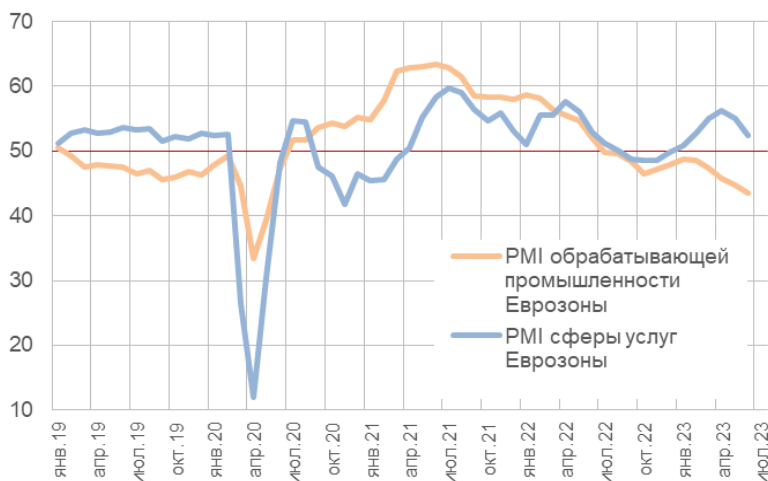
В то же время спрос на кредиты ФРС в рамках новой программы банковского срочного финансирования (ВТФП, запущена в марте 2023 г.) на максимуме, что говорит о сохранении проблем в банковском секторе



# Деловая активность (PMI): ускорение падения в обрабатывающей промышленности, замедление в секторе услуг



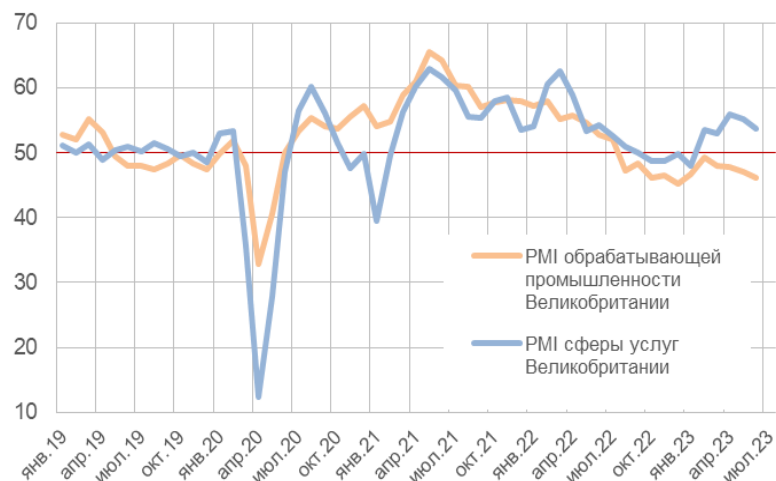
Деловая активность в **обрабатывающей промышленности еврозоны** в июне продолжила падение ускоряющимися темпами несмотря на снижение инфляционного давления. Сократилось количество новых заказов, ожидания будущего объема производства также ухудшились. Рост в **сфере услуг** замедляется



	PMI обр.	PMI услуги
мар.23	47,3	55,0
апр.23	45,8	56,2
май.23	44,8	55,1
июн.23	43,6	52,4



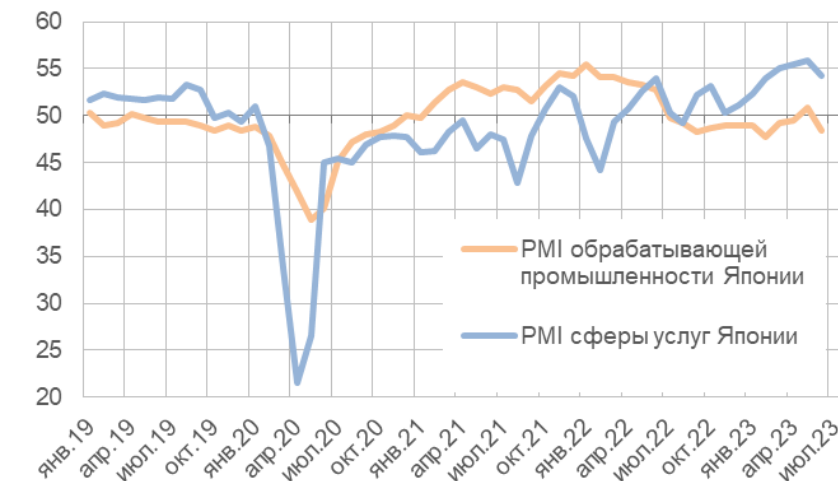
В июне падение деловой активности в **обрабатывающей промышленности Великобритании** усилилось. **Сектор услуг** остается драйвером роста, однако активность замедляется на фоне высоких процентных ставок, сохраняющейся высокой инфляции и негативных ожиданий



	PMI обр.	PMI услуги
мар.23	47,9	52,9
апр.23	47,8	55,9
май.23	47,1	55,2
июн.23	46,2	53,7



Рост деловой активности **Японии** в июне прекратился, в **обрабатывающих производствах** снова зафиксировано падение из-за слабого спроса (как внутреннего, так и внешнего), в **сфере услуг** рост замедлился - сохраняется сильное ценовое давление и глобальная экономическая неопределенность



	PMI обр.	PMI услуги
мар.23	49,2	55,0
апр.23	49,5	55,4
май.23	50,9	55,9
июн.23	48,4	54,2