

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 26 мая по 1 июня 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Соглашение о росте потолка госдолга в США поддержало рост американских фондовых индексов. Доходность **долгосрочных американских гособлигаций** стала расти, а **доллар** к корзине валют стал ослабляться. **Нефть** резко подешевела в конце мая на данных о неожиданном росте запасов в США. Цены на природный **газ** в Европе продолжили снижаться в условиях слабой экономической активности и высоких запасов. **Медь и алюминий** дорожают в расчете на рост спроса в Китае после выхода данных о возобновлении роста деловой активности



Россия

В апреле **ВВП** вырос на 0,1 м/м. Положительную динамику показали строительство, розничная торговля, обрабатывающая промышленность, пассажирооборот и сельское хозяйство. В минусе были оптовая торговля, платные услуги и грузооборот. Добыча полезных ископаемых два месяца подряд показывает нулевую динамику. За четыре недели мая **потребительские цены** выросли на 0,21%. В годовом выражении инфляция в последнюю неделю начала ускоряться и составила 2,4% против 2,3% в конце апреля - начале мая. По данным Сбериндекса, рост **расходов потребителей** по итогам мая в номинальном выражении замедлился до 9,4% с 14,6% в апреле. Ситуация на **денежном рынке**, а также стабилизация инфляционных ожиданий создают предпосылки для снижения процентной ставки



США

Низкий уровень **обращений за пособиями** и активный рост числа **занятых в частном секторе** в мае по-прежнему свидетельствуют о жестком рынке труда. В апреле прекратился рост реальных **доходов** населения, но при этом **расходы** выросли. Банковский сектор похоже смог нормализовать ситуацию с **ликвидностью**, отток средств с банковских депозитов приостановился. Однако индекс акций американских банков все еще остается вблизи минимальных значений



Еврозона

Годовая **инфляция** еврозоны в мае резко снизилась до 6,1% по сравнению с 7,0% в апреле. В месячном выражении потребительские цены не изменились, хотя ожидался их существенный рост. В ключевых экономиках еврозоны (Германии, Франции, Испании и Португалии) наблюдалась месячная дефляция

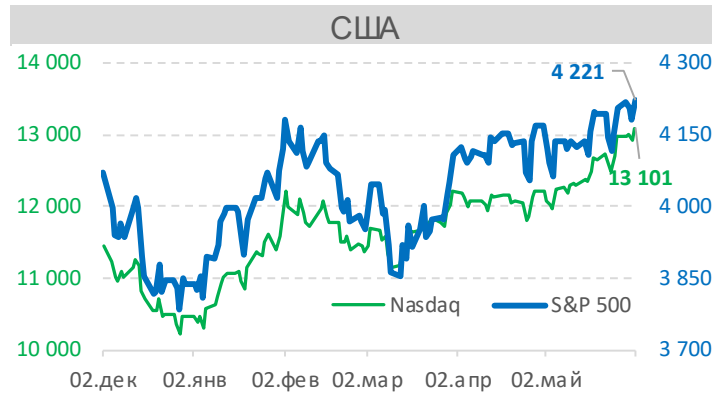
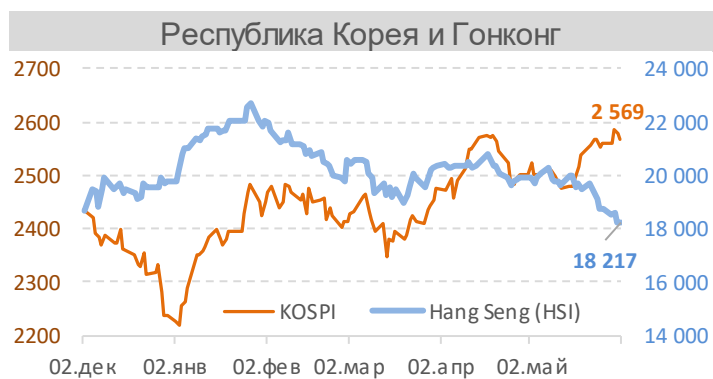
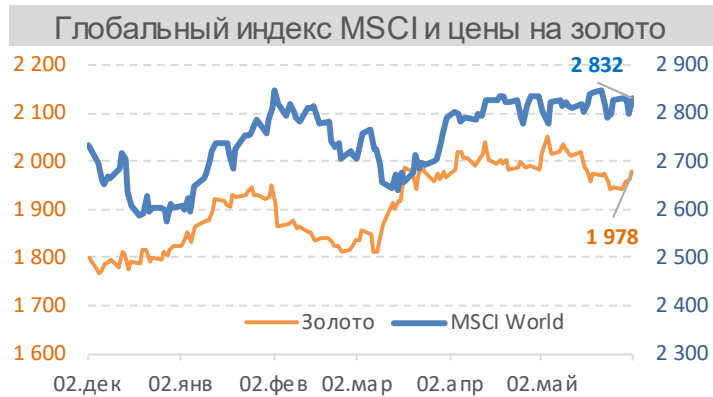


Деловая активность

Уверенный рост **деловой активности в обрабатывающей промышленности** показали в мае Россия, Китай и Индия. На фоне роста внутреннего спроса увеличивались количество новых заказов и объемы производства

Мировые фондовые индексы: рост, ведомый технологическим сектором

Дата отсечения данных: 01.06.2023



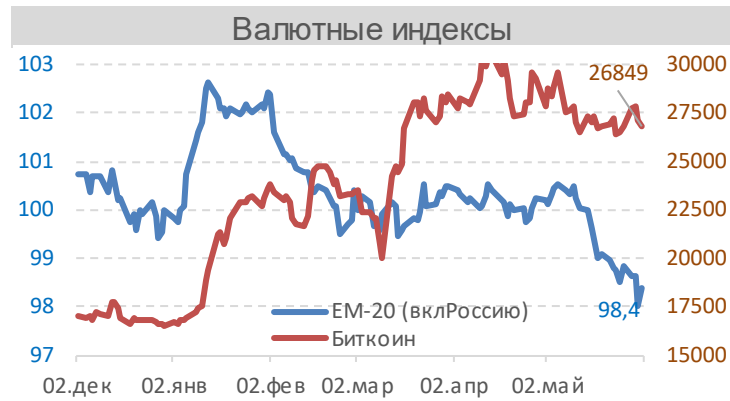
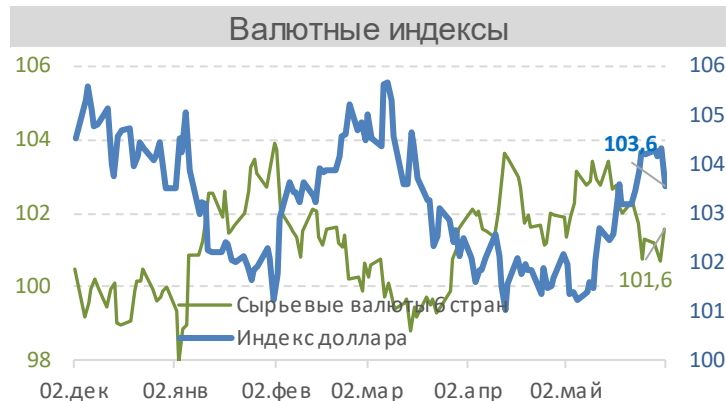
Показатель	Единицы	Знач. на 1 июн	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 832	1,2	К	Д
MSCI EM	USD	962	-0,2	К	Д
Золото	USD	1 978	1,9	К	Д
Dow Jones	USD	33 062	0,9	К	Д
S&P 500	USD	4 221	1,7	К	Д
Nasdaq	USD	13 101	3,2	К	Д
Russel 2000	USD	1 768	0,8	К	Д
Bovespa	BRL	110 565	0,5	К	Д
FTSE 100	GBP	7 490	-1,1	К	Д
DAX	EUR	15 854	0,4	К	Д
CAC 40	EUR	7 137	-1,3	К	Д
IBEX 35	EUR	9 168	0,6	К	Д
MOEX	RUB	2 722	2,7	К	Д
WIG	PLN	63 636	-0,1	К	Д
KASE	KZT	3 497	-2,5	К	Д
Nikkei 225	JPY	31 148	1,1	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 205	0,1	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	18 217	-2,8	К	Д
BSE Sensex 30	INR	62 429	0,9	К	Д
KOSPI	KRW	2 569	0,6	К	Д
ASX 200	AUD	7 111	-0,4	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.

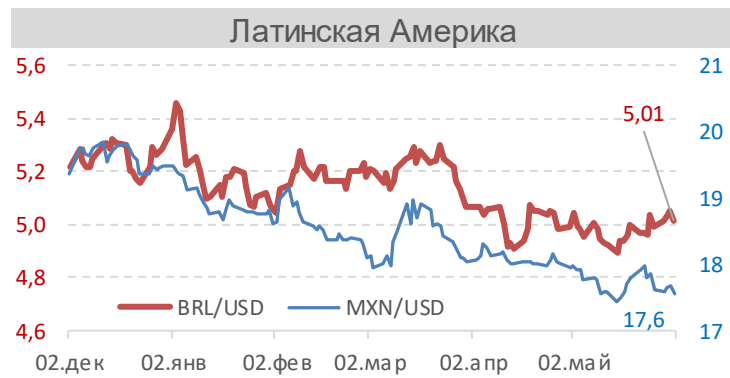
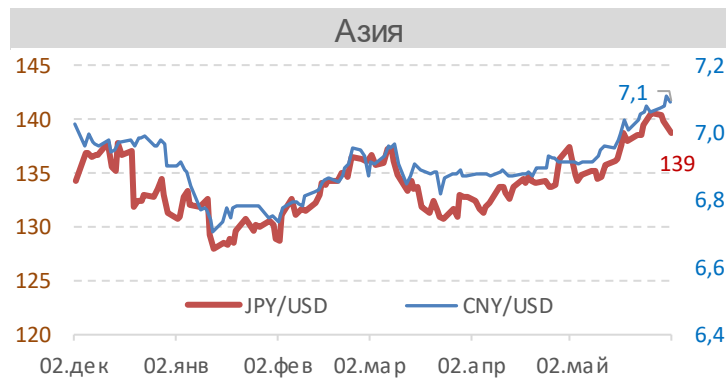
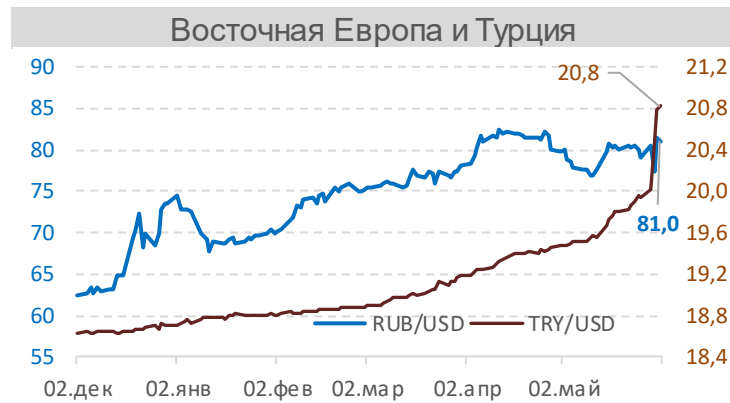
MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает компании в 24 странах с формирующимся рынком

Мировые валютные рынки: доллар стал снижаться

Дата отсечения данных: 01.06.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 1 июня	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,6	-0,7	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	101,6	0,8	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	98,4	-0,1	К	К
Биткоин	USD/BTC	26 849	1,4	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,076	0,3	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,253	1,7	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,906	0,0	К	К
Россия	RUB/USD	81,00	-1,2	К	К
Турция	TRY/USD	20,82	-4,2	К	К
Польша	PLN/USD	4,199	0,0	К	К
Венгрия	HUF/USD	344,5	0,8	К	К
Япония	JPY/USD	138,8	0,9	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,607	0,1	К	К
Австралия	USD/AUD	0,657	1,0	К	К
Китай	CNY/USD	7,095	-0,2	К	К
Индия	INR/USD	82,29	0,6	К	К
Мексика	MXN/USD	17,55	1,7	К	К
Бразилия	BRL/USD	5,013	0,5	К	К
Чили	CLP/USD	803,1	0,8	К	К



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).

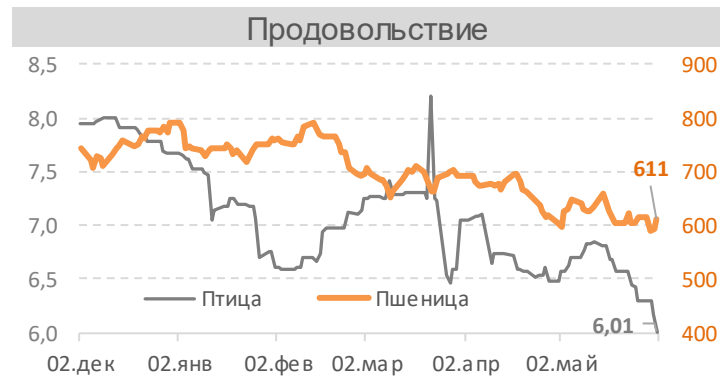
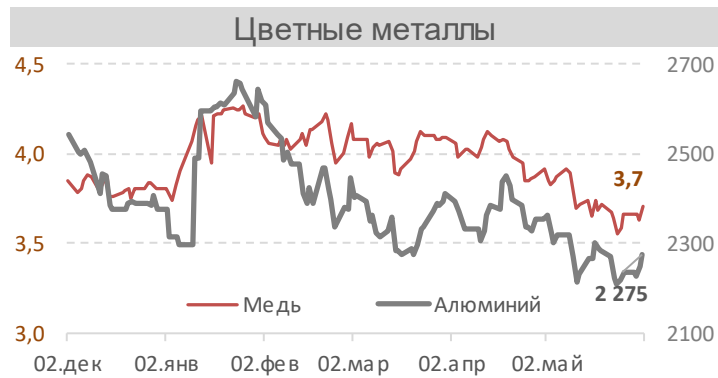
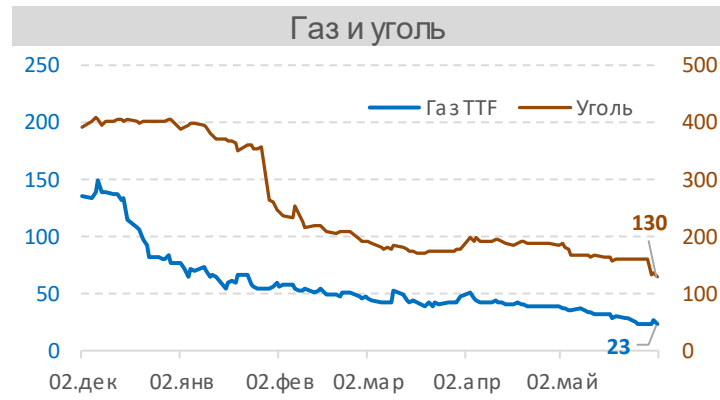
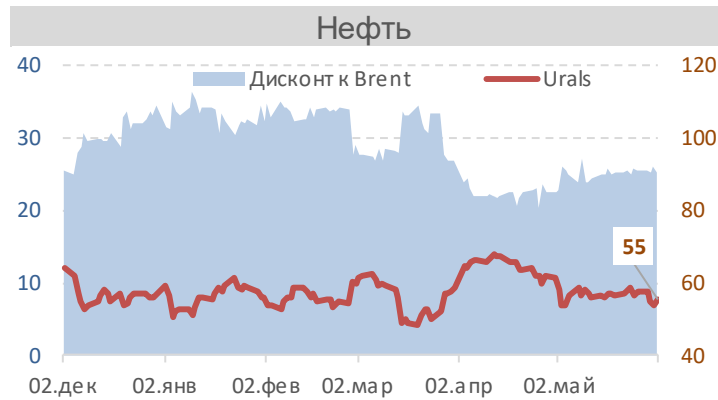
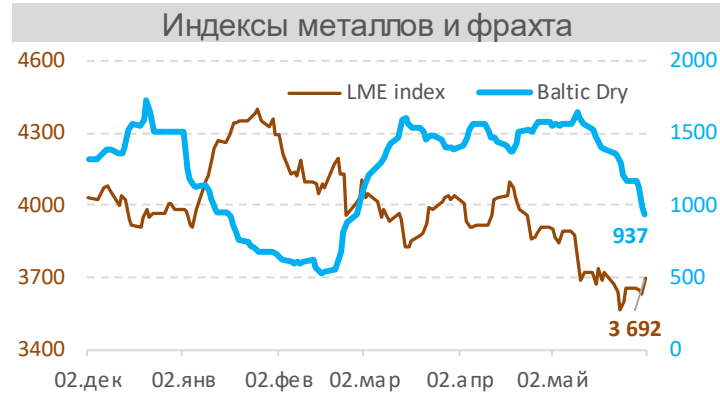
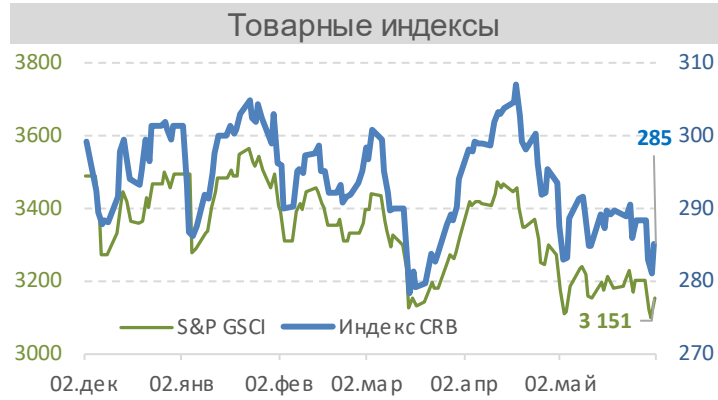
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.

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: цены на энергию резко снизились

Дата отсечения данных: 01.06.2023

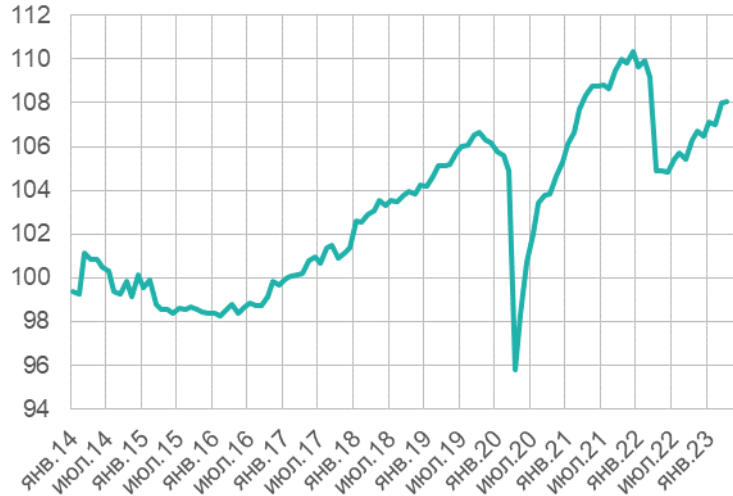


Показатель	Единицы	Знач. на 1 июн	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	285	-0,3		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 151	-0,6		
LME index	Индексный пункт	3 692	2,6		
Brent	\$/бarr.	74,3	-2,6		
Urals	\$/бarr.	55,45	-2,0		
Газ TTF	€/МВт·ч	23,10	-9,2		
Уголь	\$/тонна	130,15	-18,7		
Бензин	\$/галлон	2,44	-8,9		
Топочный мазут	\$/галлон	2,31	-1,3		
Алюминий	\$/тонна	2 275	2,6		
Медь	\$/фунт	3,707	3,5		
Никель	\$/тонна	21 185	0,6		
Железная руда б:	\$/тонна	104,50	-1,0		
Золото	\$/тр.унция	1 978	1,9		
Серебро	\$/тр.унция	23,9	5,0		
Палладий	\$/тр.унция	1 395	-1,5		
Пшеница	¢/бушель	611	1,1		
Кукуруза	¢/бушель	593	0,3		
Рис	\$/центнер	17,48	5,3		
Овес	¢/бушель	339	0,9		
Соевые бобы	¢/бушель	1 330	0,4		
Мясо птицы	BRL/кг	6,01	-6,4		

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: небольшой рост ВВП в апреле

Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)

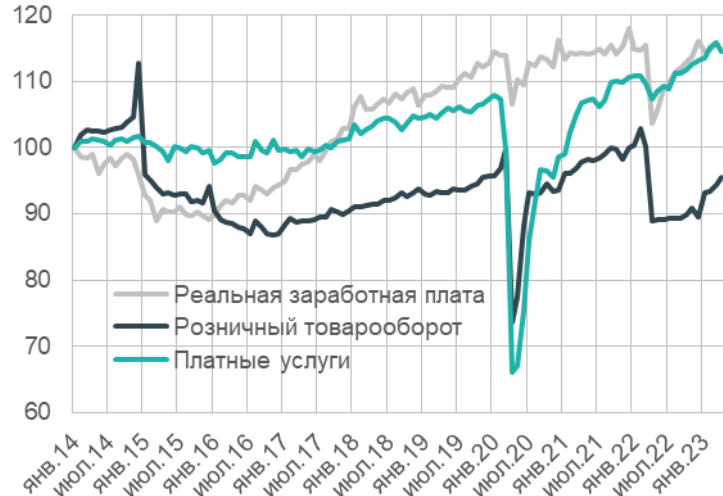


В апреле 2023 года ВВП вырос на 0,1 м/м с учетом сезонной корректировки. Положительную динамику показали строительство, розничная торговля, обрабатывающая промышленность, пассажирооборот и сельское хозяйство. В минусе были оптовая торговля, платные услуги и грузооборот

фев.23 мар.23 апр.23

% м/м	-0,1	0,9	0,1
% г/г	-2,7	-0,8	3,0

Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)

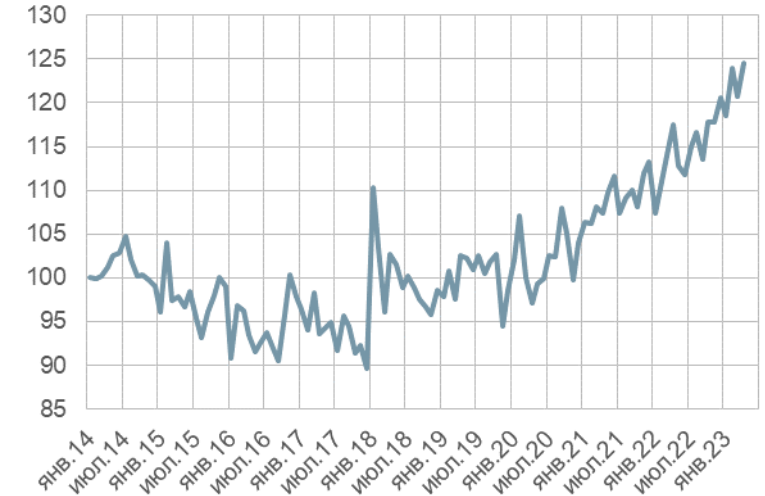


Розничные продажи в апреле выросли за счет потребления непродовольственных товаров. Платные услуги сократились за счет образовательных и медицинских услуг, а также услуг культуры и спорта. Реальная заработная плата в марте выросла на 0,8% м/м

фев.23 мар.23 апр.23

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

Строительство (янв. 2014 = 100)



В апреле строительный сектор вырос на 3,2% м/м. Производство стройматериалов растет третий месяц подряд. Ввод в действие жилых домов по итогам апреля продолжил сокращаться

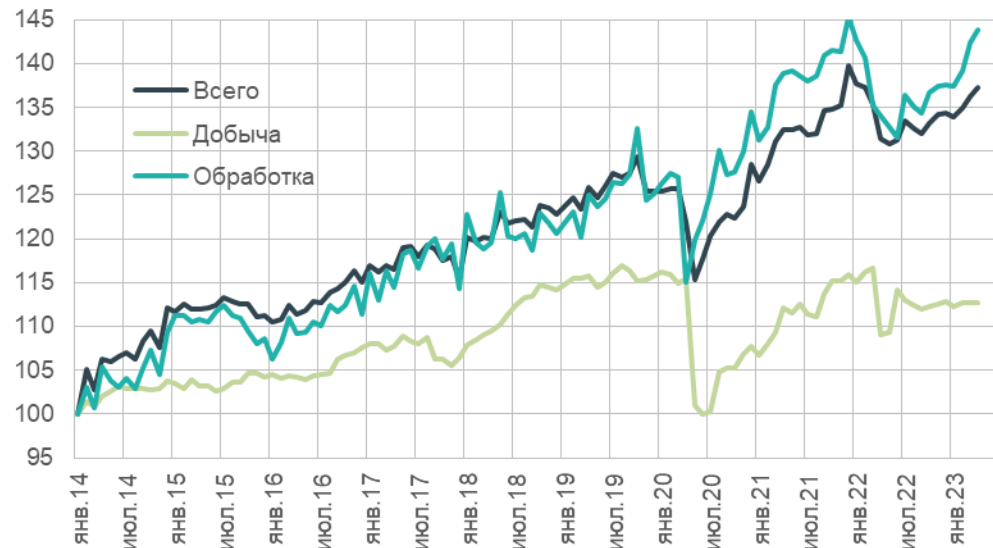
фев.23 мар.23 апр.23

% м/м	4,6	-2,6	3,2
% г/г	11,9	6,0	5,7

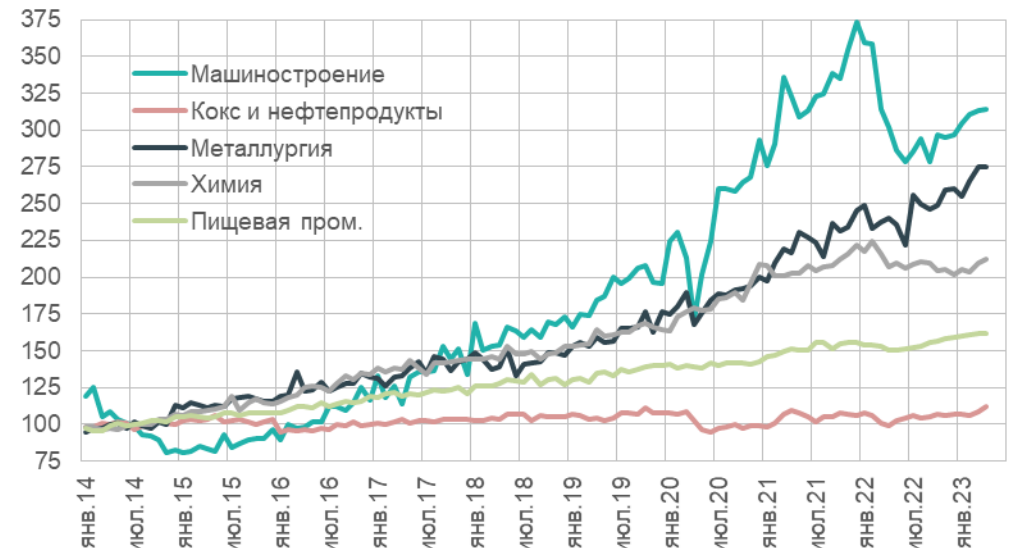
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: обработка растет, нулевая динамика добычи два месяца подряд

Промышленность (январь 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В апреле 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 вновь показала нулевую динамику

По итогам апреля наибольший рост показали нефтепереработка, химия, а также производство резины и пластмасс. Нарастили выпуск машиностроение (за счет электрооборудования, автомобилей и компьютеров, а производство машин и оборудования сократилось) и пищевая промышленность. Metallургия несколько снизилась

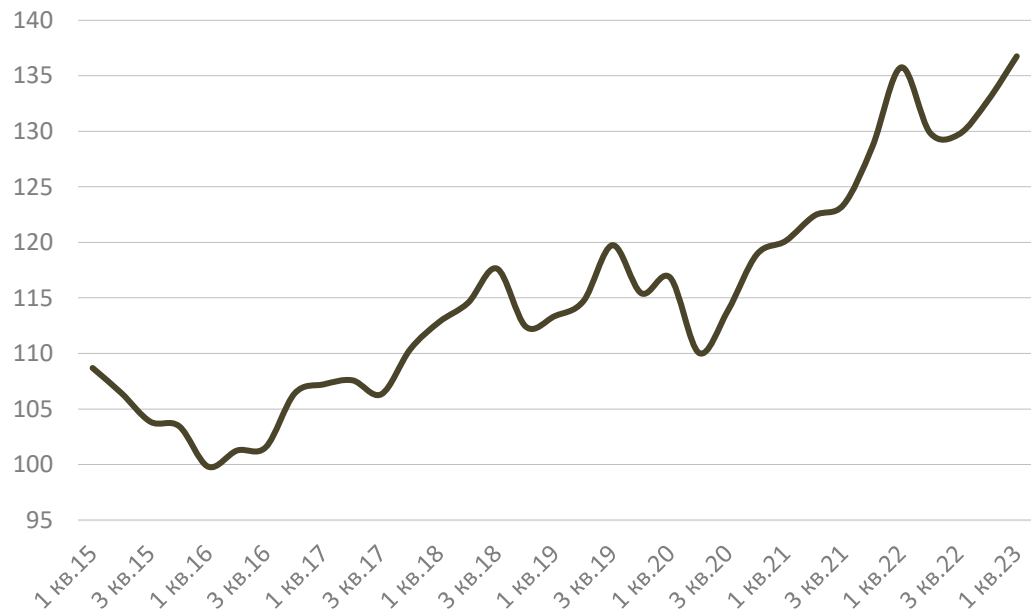
	% м/м*			% г/г		
	фев.23	мар.23	апр.23	фев.23	мар.23	апр.23
Промышленность	0,8	1,0	0,8	-1,7	1,2	5,2
Добыча	0,4	0,0	0,0	-3,2	-3,6	3,1
Обработка	1,2	2,3	1,0	-1,2	6,3	8,0

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

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: инвестиции выросли на 0,7% г/г в I квартале

Инвестиции в основной капитал
(сезонновыровненный ряд 2010 = 100)



- По данным Росстата, инвестиции в основной капитал в России в I квартале 2023 года выросли на 0,7% г/г (+3,0% кв/кв с устранением сезонности), что оказалось выше оценок
- Основной вклад в рост инвестиций внесли такие сектора как металлургия, производство и передача электроэнергии, пассажирский и трубопроводный транспорт, финансы и страхование, операции с недвижимым имуществом, научная деятельность, госуправление
- В структуре источников финансирования в I квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась доля бюджетных средств (13,4 против 11,5%) и небанковских заемных средств (8,5% и 4,7% соответственно). Доля собственных средств в структуре снизилась (60,2% и 62,1% соответственно)

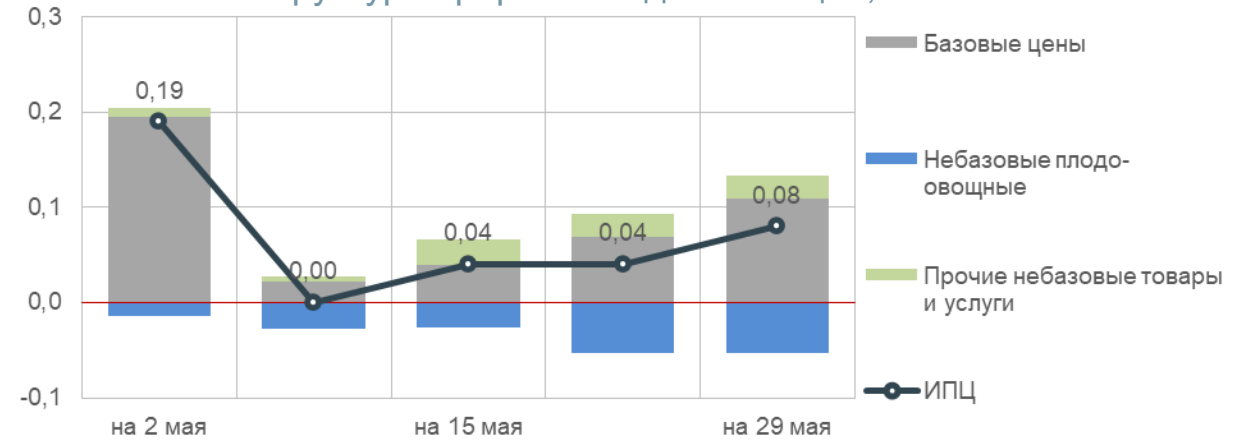
	3 кв.22	4 кв.22	2022	1 кв.23
% кв/кв*	-0,1	2,3	-	3,0
% г/г	2,3	3,3	4,6	0,7

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

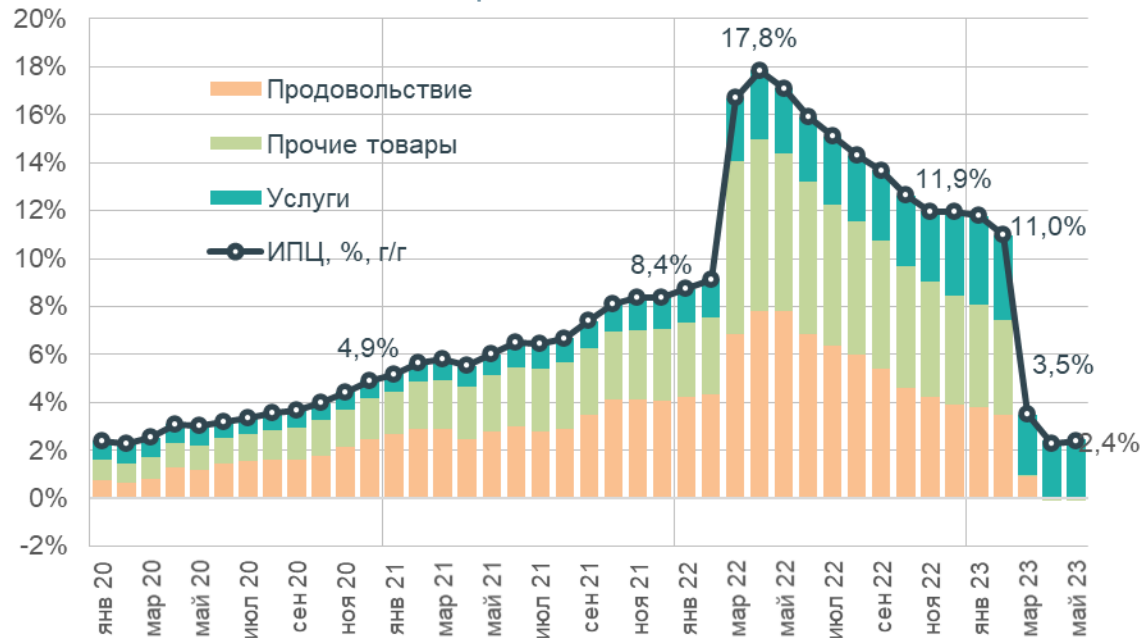
Россия: рост потребительских цен начал ускоряться

- За последнюю неделю мая рост потребительских цен ускорился до 0,08% по сравнению с 0,04% неделей ранее
- За четыре недели мая цены выросли на 0,21%. Недельный рост ускоряется по широкому спектру товаров и услуг
- В годовом выражении инфляция также начала ускоряться и составила 2,4%* после минимума в конце апреля - начале мае (2,3%*). Мы ожидаем плавного повышения инфляции в предстоящие недели

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Растительное и подсолнечное масло, яйца, мука, крупы, огурцы, помидоры	Все виды красного мяса, куры, рыба, сахар, плодоовощная продукция (без огурцов и помидоров)
Непрод. товары	Обувь, бытовая электроника	Одежда, предметы гигиены, стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги	Газ сжиженный	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, авиабилеты

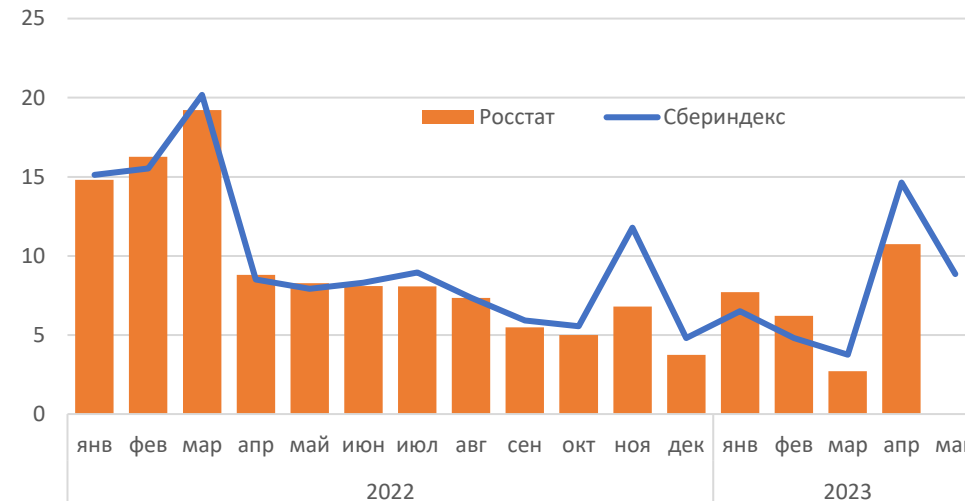
* Оценка Института ВЭБ

Россия: согласно Сбериндексу, рост потребительских расходов в мае замедлился

% к сопоставимой неделе предыдущего года*



% г/г



По данным Сбериндекса, за последнюю неделю мая рост потребительских расходов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вновь замедлился. Наибольший вклад в замедление роста внесли расходы на услуги и непродовольственные товары. В реальном выражении рост расходов замедлился до 5% (7% недель ранее)

% г/г	28.05.2023	21.05.2023	14.05.2023	07.05.2023
Все категории	7,3	9,3	7,8	11,0
Все услуги	12,9	15,8	14,7	18,3
Непродовольственные товары	8,4	9,9	9,5	12,2
Продовольствие	1,1	2,6	0,7	3,9
Кафе, бары, рестораны	18,7	19,5	15,3	15,8
ИПЦ	2,4	2,4	2,3	2,3

В мае рост потребительских расходов, рассчитанный на основе данных Сбериндекса, в годовом выражении замедлился до 9,4% с 14,6% в апреле.

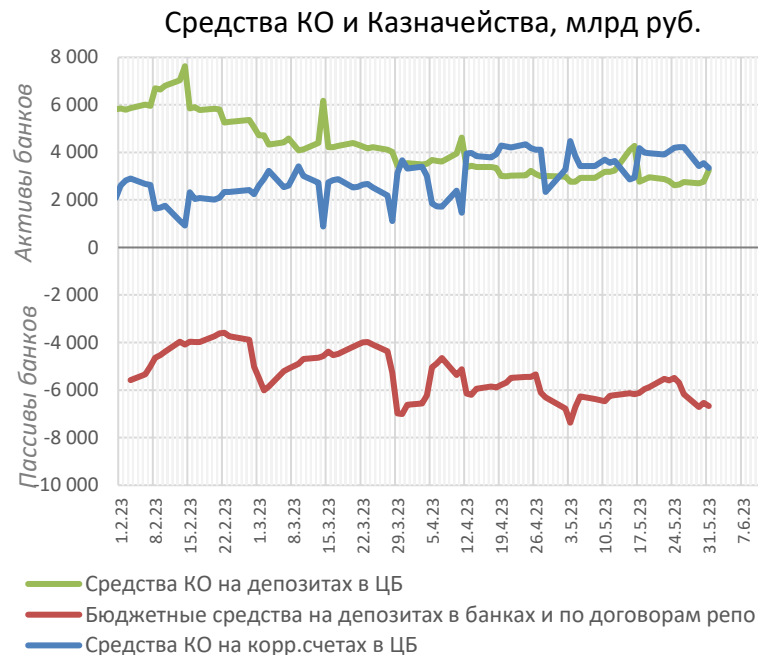
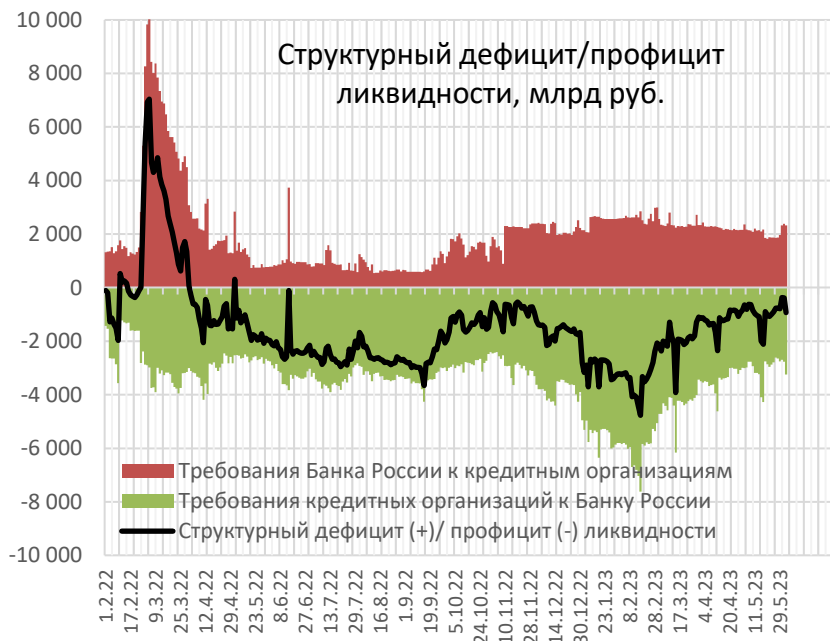
При этом в апреле номинальные расходы населения на оплату товаров и услуг, рассчитанные на основе данных Росстата, увеличились на 10,5% г/г (8% в реальном выражении)

% г/г	май.23	апр. 23	мар. 23	фев. 23	январь. 23
Все категории	9,4	14,6	3,8	4,8	6,5
Продовольствие	2,4	1,8	1,6	7,6	9,0
Непрод. товары	10,5	19,9	-6,7	-5,3	-0,5
Все услуги	16,3	28,3	22,3	14,0	12,1
Кафе, бары, рестораны	16,9	25,9	26,5	16,2	20,2
ИПЦ	2,4	2,3	3,5	11,0	11,2

* По данным СБЕРИНДЕКС

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



- Структурный профицит ликвидности банковского сектора за неделю практически не изменился и составил 0,9 трлн руб. на начало дня 1.06.2023)
- Банк России планомерно с марта приступил к повышению нормативов обязательных резервов (НОР, они были резко снижены в марте 2022 г. для снятия напряжения на денежном рынке). Это обусловило сокращение уровня структурного профицита банковской ликвидности. Для выполнения резервных требований банки с середины апреля релоцируют часть свободных средств с депозитов в центральный банк на свои корсчета. Второй этап повышения НОР начат 1.06.2023
- В банках продолжает размещаться значительный объем свободных средств Казначейства. За неделю остатки Казначейства в банках увеличились почти на 1 трлн руб. и достигли 6,7 трлн руб.

2 Процентные ставки, %

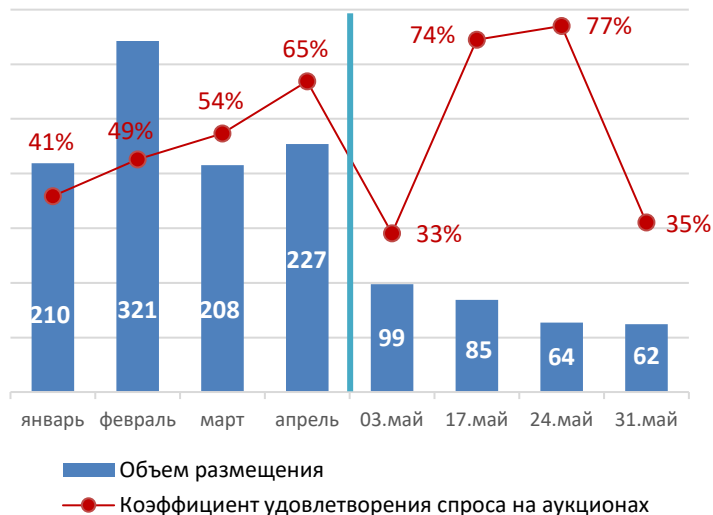


Ставка на межбанковском рынке (RUONIA) за неделю не изменилась. Также стабильной осталась доходность долгосрочных гособлигаций. Доходность по среднесрочным ОФЗ (2-летним) увеличилась на 8 б.п.

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



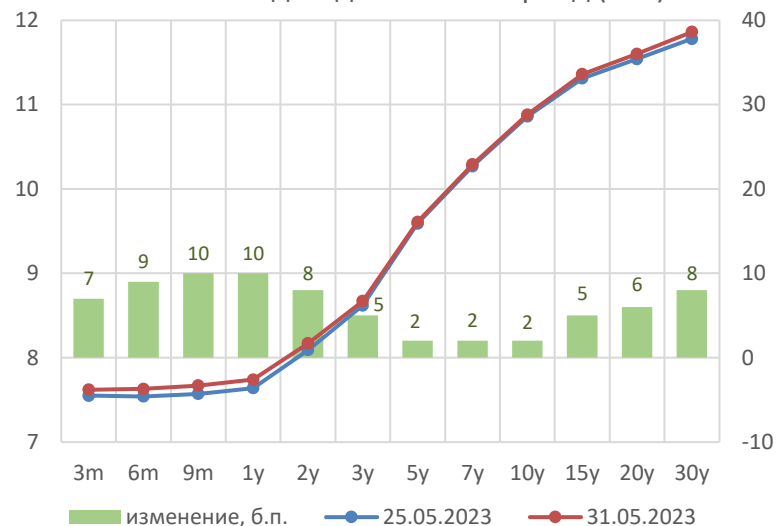
На последних в мае аукционах Минфин привлек 62 млрд руб.:

- 19 млрд руб. по ставке 10,87% на 18 лет (классические ОФЗ с постоянным доходом)
- 43 млрд руб. на 12 лет с плавающим купоном

Наибольший спрос участники аукционов предъявили на «флоутеры» (144 против 31 млрд руб.), однако Минфин удовлетворил этот спрос менее чем на треть

2 Доходности ОФЗ, %

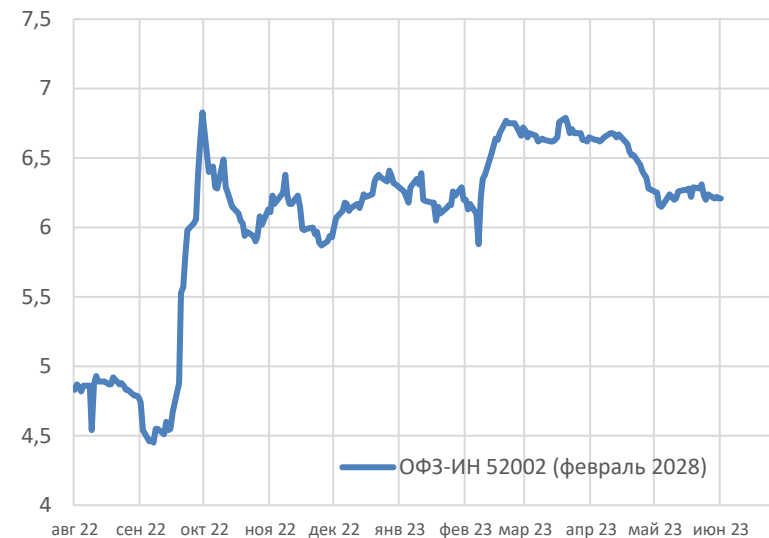
Кривая доходностей ОФЗ (% годовых) и изменение доходностей за период (б.п.)



За неделю кривая доходностей гособлигаций сдвинулась вверх по всей своей длине.

Наиболее заметный сдвиг наблюдался в краткосрочном сегменте (со сроком до погашения до 2 лет)

3 Вмененная инфляция*, %



Рыночные ожидания инфляции за прошедшую неделю сохранились на уровне 6,2%

Динамика этого показателя отслеживается Банком России. На наш взгляд, рыночные инфляционные ожидания, а также динамика ставок на денежном рынке (см. предыдущий слайд) создают предпосылки для снижения ключевой ставки

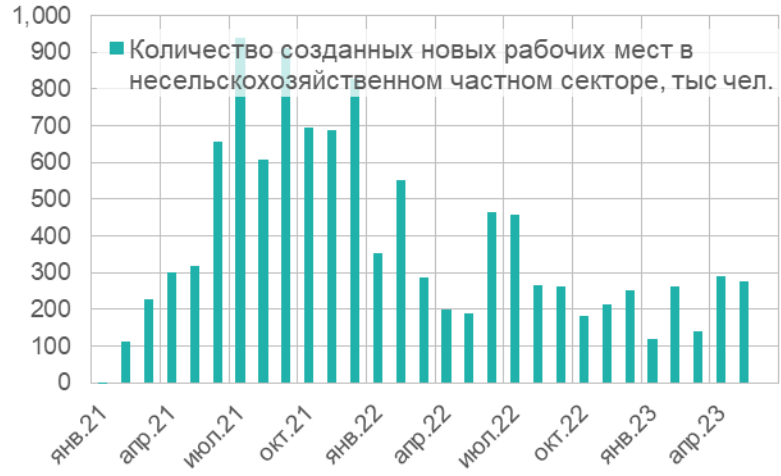
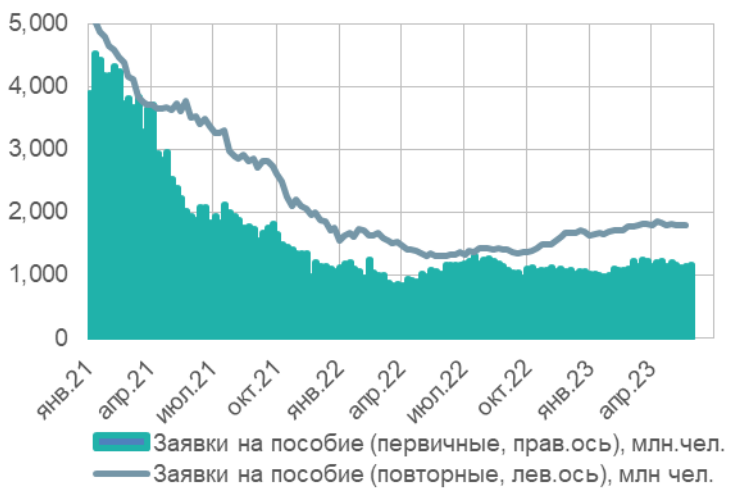
* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности номинальных и реальных облигаций совпадают

США: сильный рынок труда способствует росту инфляционного давления

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю ожидаемо выросло, но при этом остается в диапазоне еженедельных обращений в марте-апреле. Рост числа открытых вакансий в апреле и относительно низкий уровень обращений за пособиями по-прежнему свидетельствуют о жестком рынке труда

В мае количество занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, увеличилось на 278 тысяч, существенно превысив ожидания. Основной рост по-прежнему был сосредоточен в сферах досуга и гостиничного бизнеса, в добыче, строительстве и торговле. При этом значительно сократилась занятость в обрабатывающих отраслях, финансах, образовании и здравоохранении. Рост номинальных зарплат замедлился до 6,5% г/г против 6,7% в предыдущий месяц

В апреле реальные доходы не изменились по сравнению с предыдущим месяцем. Выросли зарплаты в сфере услуг и инвестиционные доходы, но снизились социальные трансферты. Потребительские расходы стали расти за счет увеличения затрат на покупку товаров длительного пользования (в основном на новые автомобили). Индекс цен потребительских расходов вырос на 0,4% м/м (вновь стали расти цены на товары). В годовом выражении рост ускорился до 4,4% с 4,2% в марте, что повышает вероятность дальнейшего ужесточения ДКП



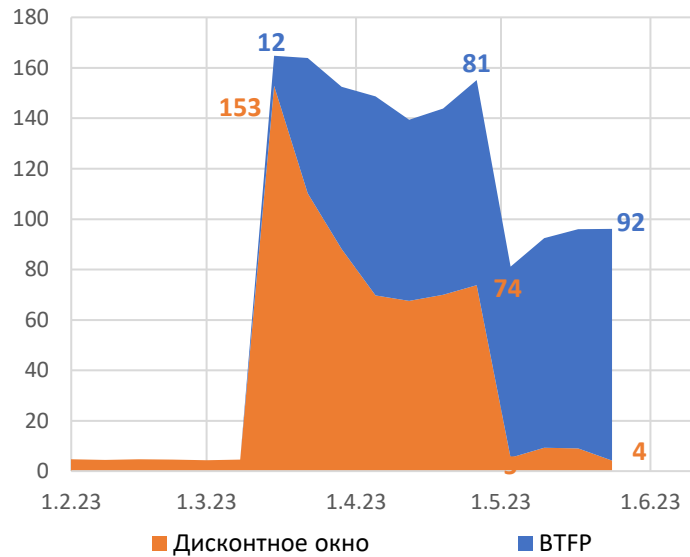
	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
06.май	0,231	1,799
13.май	0,225	1,789
20.май	0,230	1,795
20.май	0,232	н/д

	тыс. чел.	
	фев.23	261
мар.23	142	
апр.23	291	
май.23	278	

	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
янв.23	1,6	2,4	1,3	2,6
фев.23	0,2	2,6	-0,2	2,3
мар.23	0,2	3,3	0,0	2,0
апр.23	0,0	3,4	0,5	2,3

США: ситуация с ликвидностью в банковском секторе нормализуется

1 Программа QT, \$ млрд

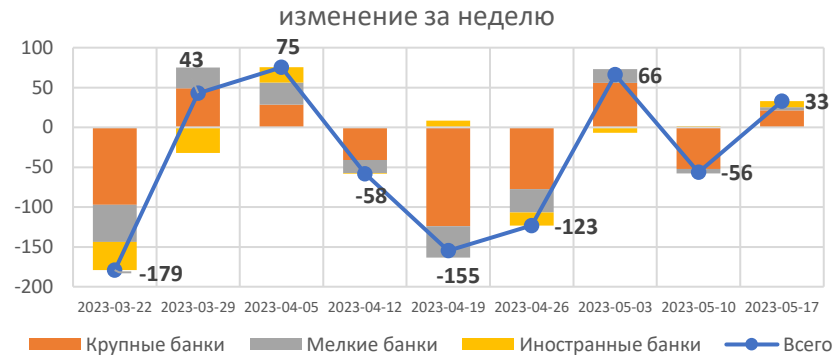


*Последние данные на 24.05

Банковский сектор, похоже, смог нормализовать ситуацию с ликвидностью и сократил до минимума задолженность по экстренным кредитам ФРС в рамках стандартного дисконтного окна (\$4,2 млрд)

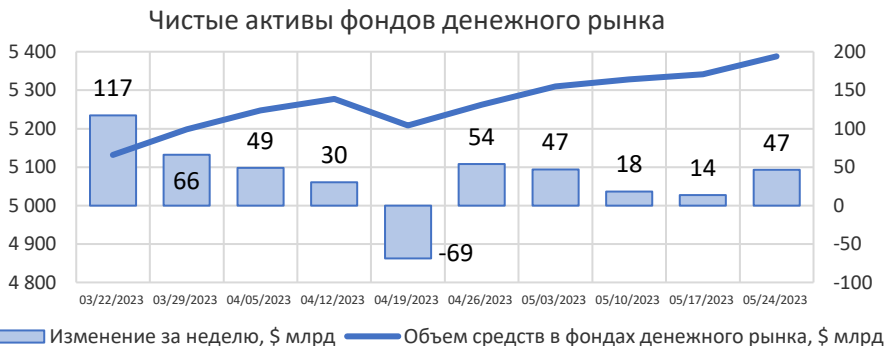
В то же время спрос на кредиты ФРС в рамках новой программы банковского срочного финансирования (BTFP, запущена в марте 2022 года) за неделю немного вырос (+\$5 млрд)

2 Банковские депозиты, \$ млрд



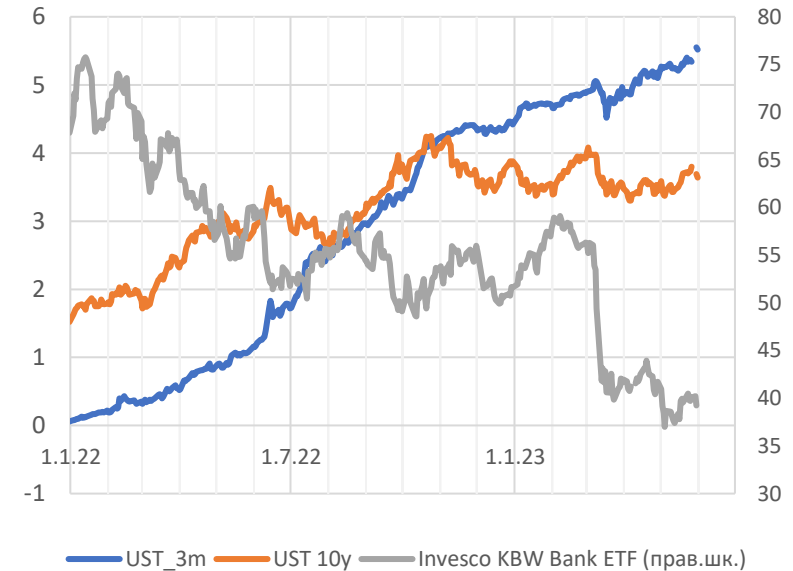
За последнюю отчетную неделю объем депозитов в банках увеличился на \$33 млрд. Однако говорить об остановке оттока средств с банковских депозитов преждевременно

С начала года депозиты сократились на \$813 млрд (-5%). Тем не менее, объем депозитов пока еще избыточен по отношению к размеру кредитного портфеля. Показатель LDR (loans-to-deposits ratio) составляет 0,7 против «доковидных» 0,8



Фонды денежного рынка продолжают пополняться средствами вкладчиков (+\$47 млрд за неделю)

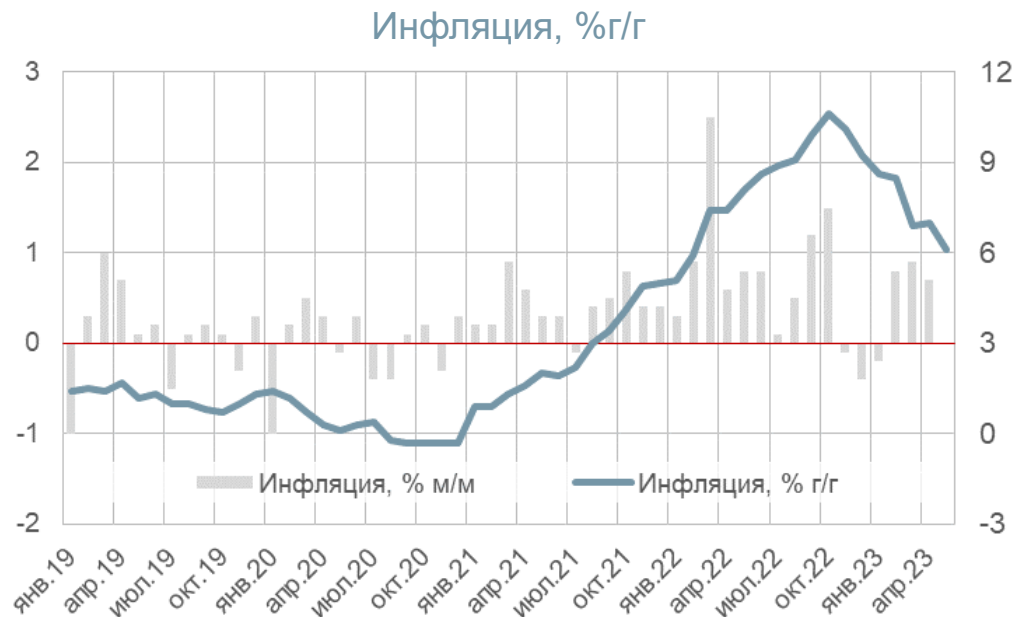
3 Рыночные котировки



Доходности по краткосрочным гособлигациям за неделю выросли на 15 б.п., доходность 10-летних трежерис немного снизились (-9 б.п.)

Индекс акций американских банков отскочил от нового майского минимума, но все еще ниже мартовского «дна»

Евროзона: інфляція в має снизилась сильніше очідувань, в Німеччині спостерігається місячна дефляція



- В має за счет снижения цен на энергию зафиксирован **нулевой месячный рост потребительских цен** (ожидалось увеличение на 0,6%) по сравнению с 0,7% в апреле
- Базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) составила 0,2% м/м против 0,1% месяцем ранее. Рост цен примерно в равной степени был обеспечен товарами и услугами
- В **ключевых экономиках еврозоны** (Германия, Франция, Испания, Португалия) **наблюдалось месячная дефляция**
- **Годовая инфляция в мае снизилась до 6,1%** (сильнее ожиданий) по сравнению с 7,0% в апреле

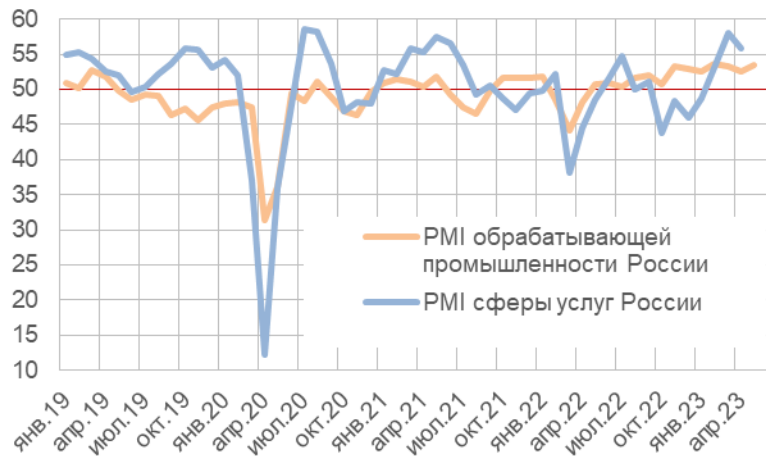
	% м/м	% г/г
фев.23	0,8	8,5
мар.23	0,9	6,9
апр.23	0,7	7,0
май.23	0,0	6,1

Деловая активность: уверенный рост в обрабатывающей промышленности



Россия

Рост деловой активности в обрабатывающей промышленности в мае ускорился за счет увеличения количества новых заказов и объемов производства. Зафиксировано значительное улучшение условий работы российских компаний-производителей. Компании нарастили закупки, при этом занятость росла самыми быстрыми темпами более чем за два десятилетия

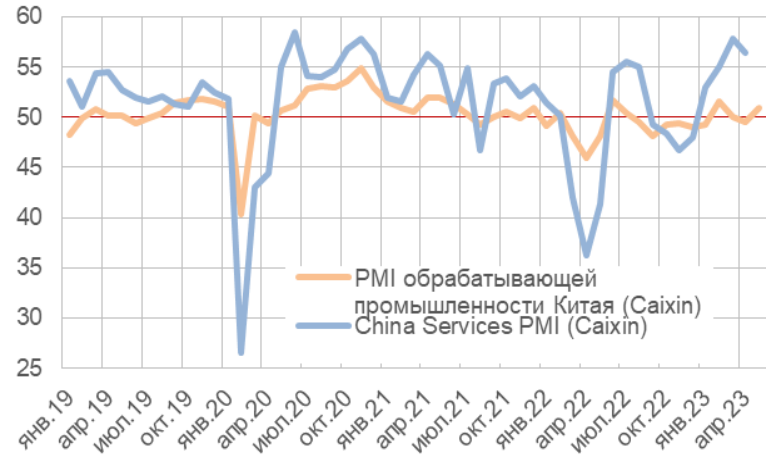


	PMI обр.	PMI услуги
фев.23	53,6	53,1
мар.23	53,2	58,1
апр.23	52,6	55,9
май.23	53,5	



Китай

Деловая активность в обрабатывающей промышленности Китая в мае выросла. Более устойчивый клиентский спрос способствовал росту производства самыми быстрыми темпами почти за год. Тем не менее, деловая уверенность в отношении прогноза производства на год упала до 7-месячного минимума из-за опасений по поводу сохраняющейся глобальной экономической неопределенности, при этом занятость снова сократилась

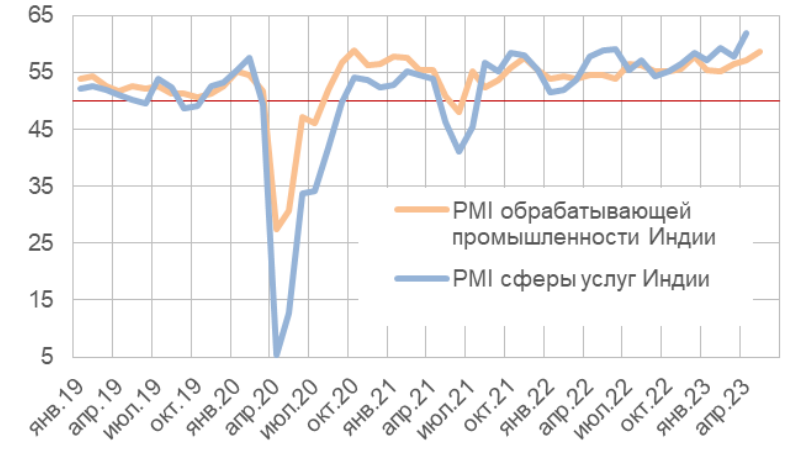


	PMI обр.	PMI услуги
фев.23	51,6	55,0
мар.23	50,0	57,8
апр.23	49,5	56,4
май.23	50,9	



Индия

Сильный рост как внутреннего, так и внешнего спроса способствовал ускорению деловой активности в обрабатывающей промышленности Индии до рекордных значений в мае. С другой стороны, это приводит к росту отпускных цен и открывает возможности для дальнейшего повышения процентных ставок



	PMI обр.	PMI услуги
фев.23	55,3	59,4
мар.23	56,4	57,8
апр.23	57,2	62,0
май.23	58,7	