

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 7 по 13 июля 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Быстрое снижение инфляции в США повышает вероятность, что ФРС может ограничиться еще одним повышением процентной ставки. **Фондовые индексы** выросли на всех глобальных торговых площадках. **Доходности** долгосрочных гособлигаций США упали. Курс **доллара** снизился до 15-месячного минимума, что поддержало рост цен на **нефть** и **цветные металлы**. В то же время цены на **газ** в Европе понизились на фоне мягкой погоды, слабого спроса и стабильных поставок СПГ. Цены на **пшеницу** продолжали снижаться



Россия

Потребительские цены за последнюю отчетную неделю выросли на 0,14% и к концу первой декады июля инфляция составила 3,3% г/г. По данным Сбериндекса, во второй неделе июля номинальный рост **потребительских расходов** к аналогичному периоду 2022 года ускорился по сравнению с предыдущей неделей. Риски ускорения инфляции, а также колебания на внутреннем валютном рынке, скорее всего, склонят Банк России на ближайшем заседании Совета директоров к повышению **ключевой ставки**



США

Годовая инфляция в июне замедлилась до 3,0 % г/г против 4,0% в мае, а базовая инфляция сократилась до 4,8% с 5,3%. В то же время рост средней почасовой зарплаты в июне в номинальном выражении составил 0,4% м/м и с марта 2022 года устойчиво растет на 0,3-0,5% в месяц



Еврозона

В мае **промышленное производство** выросло всего на 0,2% м/м из-за снижения производства энергии на 1% на фоне благоприятных погодных условий

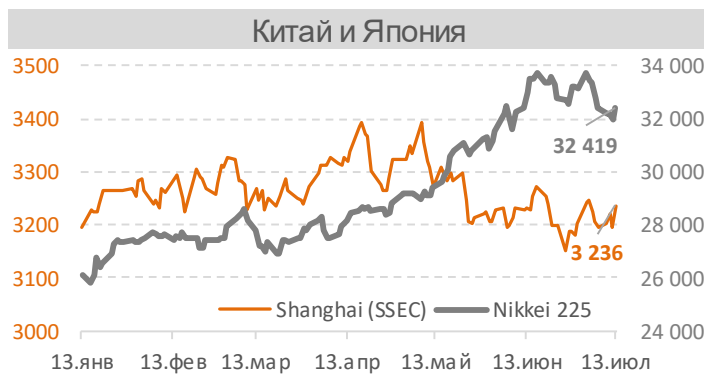
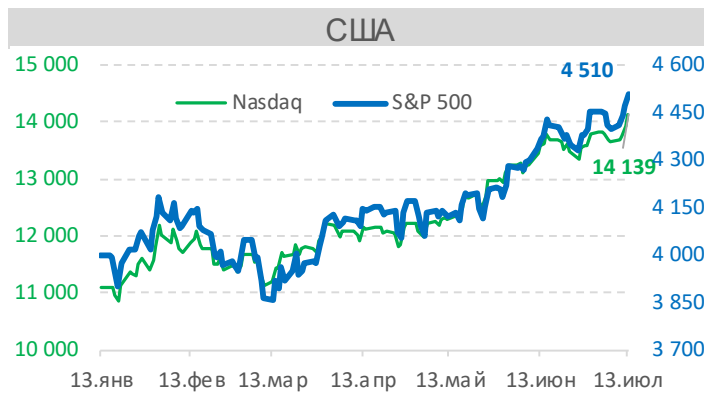
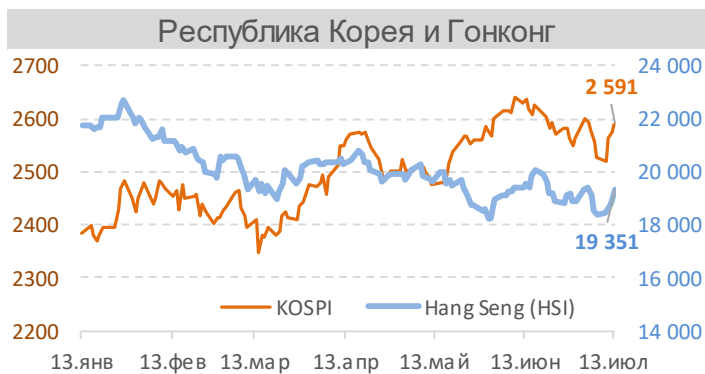
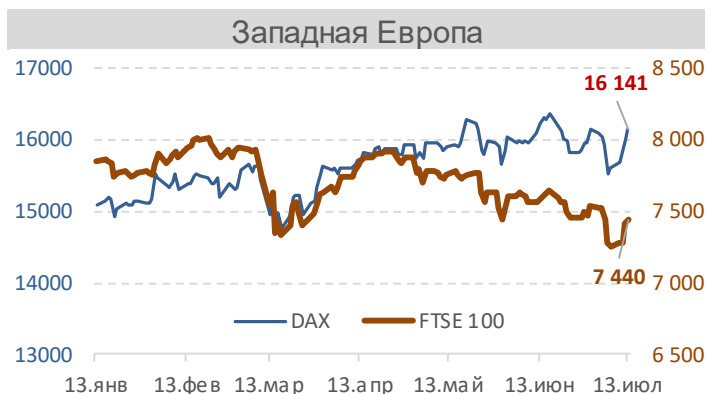
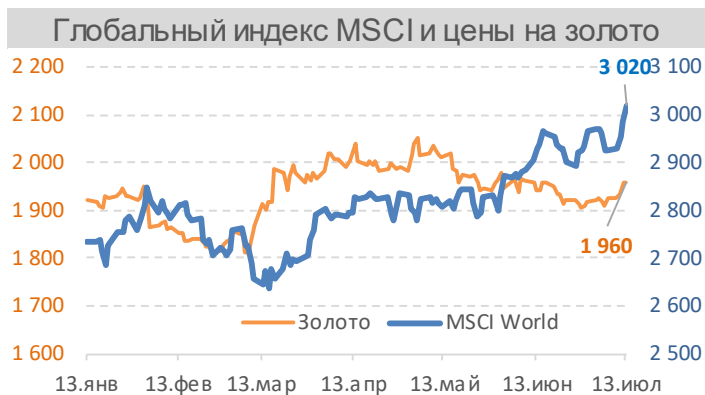


Китай

Снижение **потребительской инфляция** и **цен производителей** в июне в совокупности с сокращением импорта свидетельствуют о слабом внутреннем спросе, в то время как снижение экспорта позволяет говорить о замедлении мировой экономики и слабости глобального спроса

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 13.07.2023

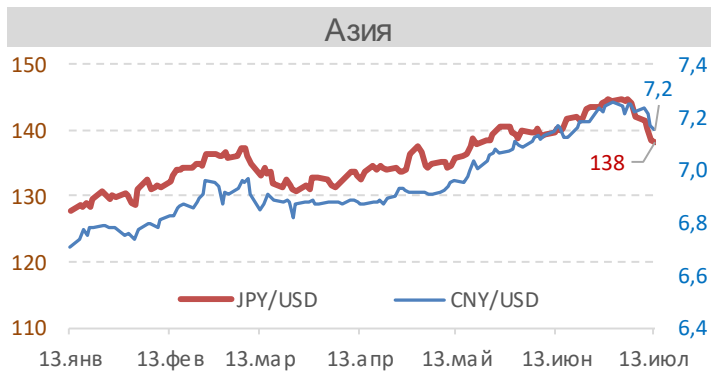
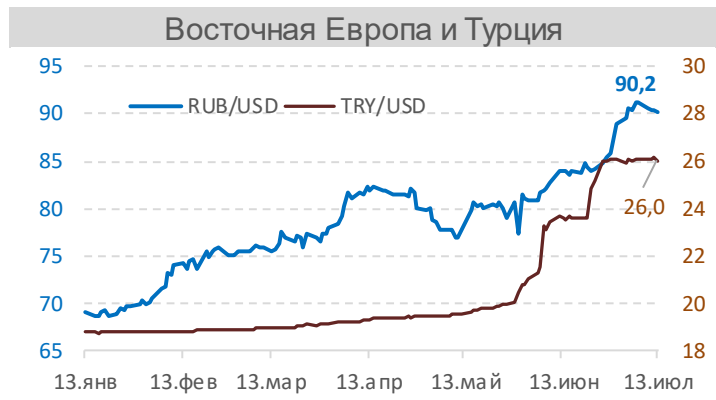
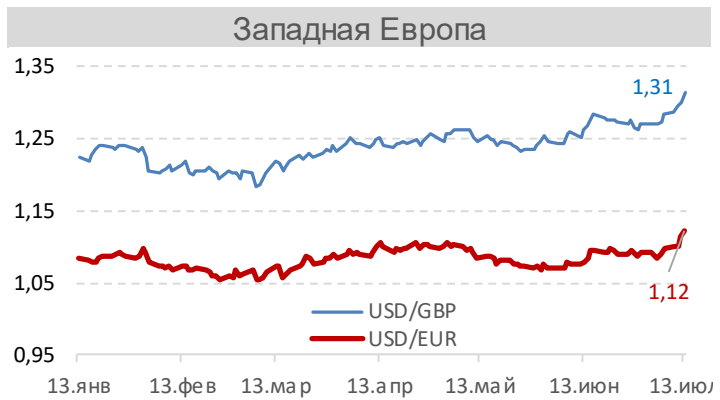
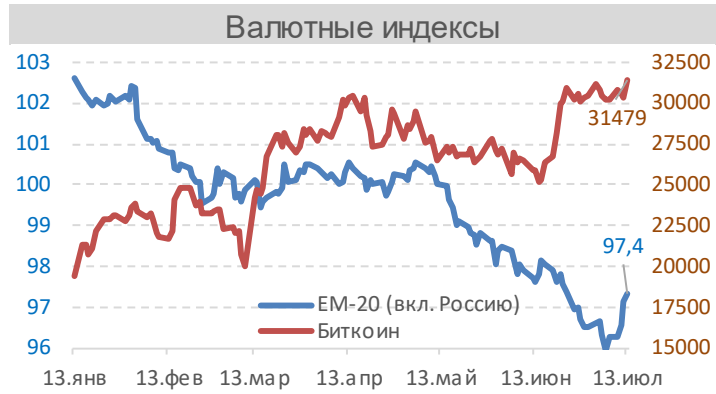
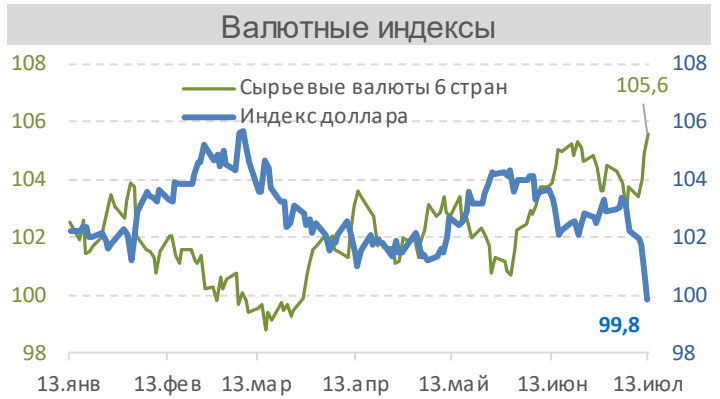


Показатель	Единицы	Знач. на 13 июл	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 020	3,3	Зеленый	Зеленый
MSCI EM	USD	1 021	3,6	Зеленый	Зеленый
Золото	USD	1 960	2,6	Зеленый	Зеленый
Dow Jones	USD	34 395	1,4	Зеленый	Зеленый
S&P 500	USD	4 510	2,2	Зеленый	Зеленый
Nasdaq	USD	14 139	3,4	Зеленый	Зеленый
Russel 2000	USD	1 951	5,9	Зеленый	Зеленый
Bovespa	BRL	119 264	1,6	Зеленый	Зеленый
FTSE 100	GBP	7 440	2,2	Красный	Красный
DAX	EUR	16 141	3,9	Зеленый	Зеленый
CAC 40	EUR	7 370	4,1	Зеленый	Зеленый
IBEX 35	EUR	9 516	2,5	Зеленый	Зеленый
MOEX	RUB	2 886	2,3	Зеленый	Зеленый
WIG	PLN	69 740	5,0	Зеленый	Зеленый
KASE	KZT	3 606	-0,1	Красный	Красный
Nikkei 225	JPY	32 419	-1,1	Красный	Красный
Shanghai (SSEC)	CNY	3 236	1,0	Зеленый	Зеленый
Hang Seng (HSI)	HKD	19 351	4,4	Красный	Красный
BSE Sensex 30	INR	65 559	-0,3	Красный	Красный
KOSPI	KRW	2 591	1,4	Зеленый	Зеленый
ASX 200	AUD	7 247	1,2	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

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 13.07.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 13 июл	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,8	-3,2		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	105,6	2,6		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	97,4	1,5		
Биткоин	USD/BTC	31 479	4,0		
Еврозона	USD/EUR	1,123	3,1		
Великобритания	USD/GBP	1,314	3,1		
Швейцария	CHF/USD	0,859	4,2		
Россия	RUB/USD	90,15	1,2		
Турция	TRY/USD	26,01	0,4		
Польша	PLN/USD	3,958	4,0		
Венгрия	HUF/USD	332,9	6,3		
Япония	JPY/USD	138,1	4,4		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,639	3,8		
Австралия	USD/AUD	0,689	4,0		
Китай	CNY/USD	7,151	1,4		
Индия	INR/USD	82,02	0,9		
Мексика	MXN/USD	16,84	2,4		
Бразилия	BRL/USD	4,802	2,4		
Чили	CLP/USD	809,8	-0,7		

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).

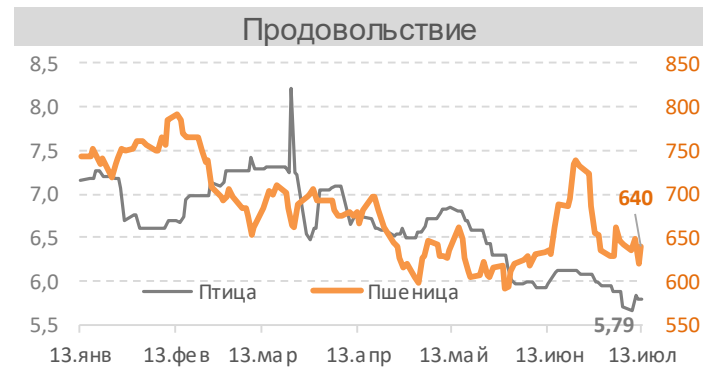
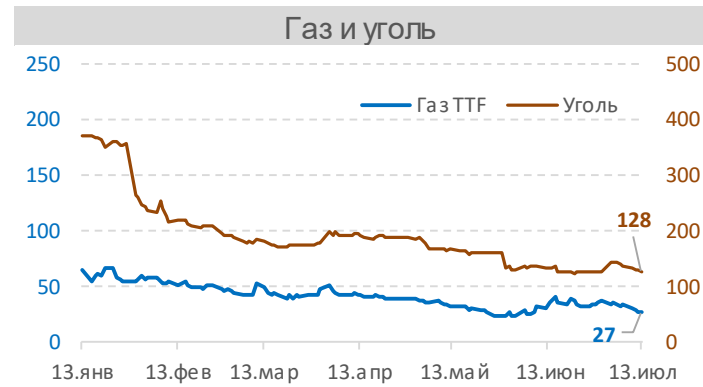
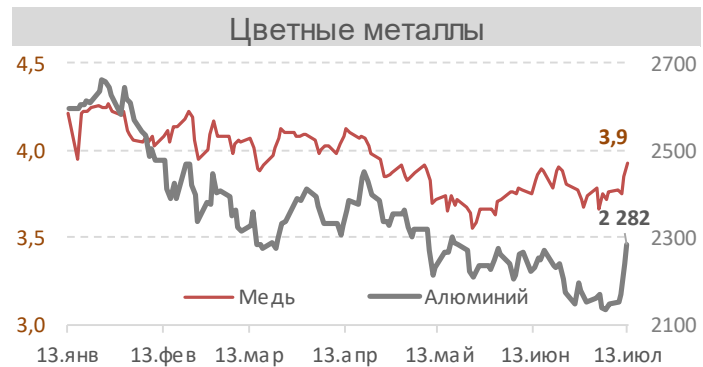
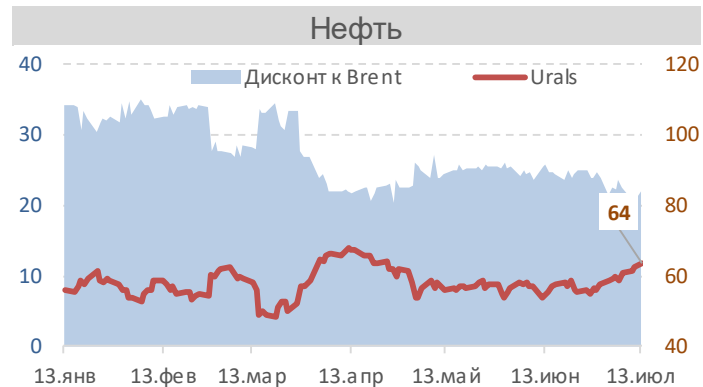
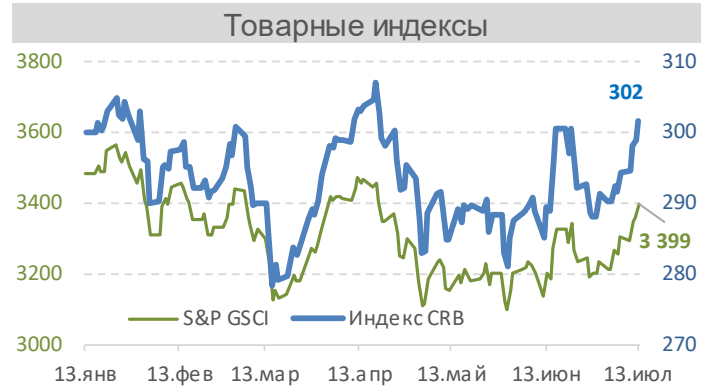
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 13.07.2023



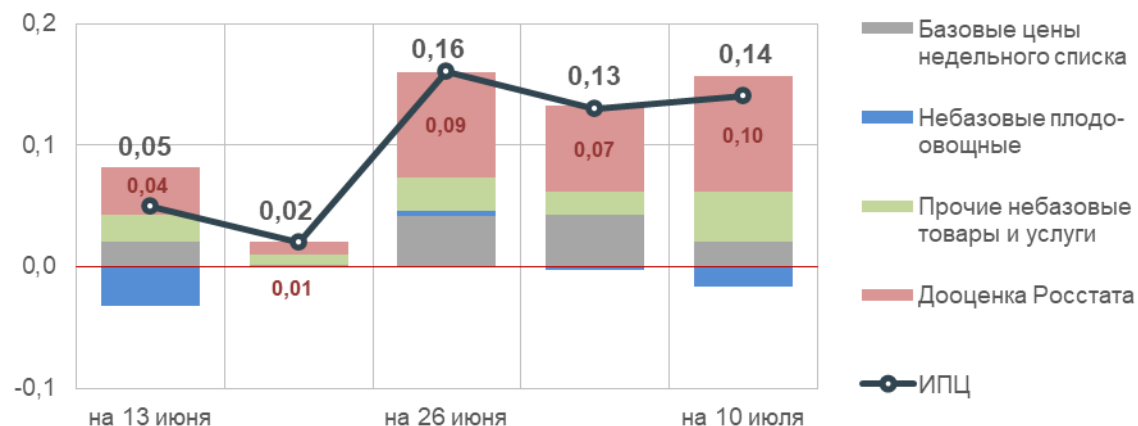
Показатель	Единицы	Знач. на 13 июл	Изм.		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	302	3,5				
S&P GSCI	Индексный пункт	3 399	4,4				
LME index	Индексный пункт	3 855	4,9				
Brent	\$/барр.	81,4	6,3				
Urals	\$/барр.	63,59	8,7				
Газ TTF	€/МВт·ч	26,61	-17,7				
Уголь	\$/тонна	128	-8,3				
Бензин	\$/галлон	2,68	5,3				
Топочный мазут	\$/галлон	2,61	5,3				
Алюминий	\$/тонна	2 282	7,0				
Медь	\$/фунт	3,930	5,6				
Никель	\$/тонна	21 082	0,3				
Железная руда б'	\$/тонна	110,95	-1,2				
Золото	\$/тр.унция	1 960	2,6				
Серебро	\$/тр.унция	24,9	9,3				
Палладий	\$/тр.унция	1 295	4,3				
Пшеница	¢/бушель	640	-1,1				
Кукуруза	¢/бушель	494	-12,9				
Рис	\$/центнер	15,25	-18,2				
Овес	¢/бушель	407	-0,6				
Соевые бобы	¢/бушель	1 485	-2,7				
Мясо птицы	BRL/кг	5,79	-1,5				

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%)

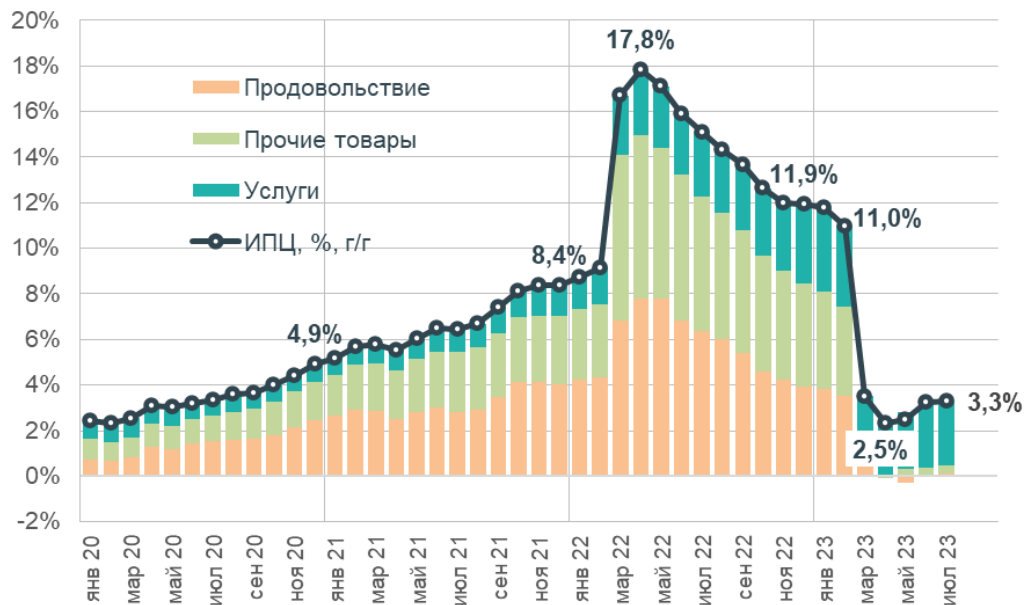
Россия: инфляция продолжает постепенно ускоряться

- **ИПЦ** в июне составил 0,4% м/м (3,2% г/г, после 2,5% г/г в мае). В первой декаде июля цены выросли еще на 0,2%. Ускорение недельных темпов происходит на фоне заметного ослабления курса рубля
- **В годовом выражении инфляция** к 10 июля сохранилась на уровне 3,3%* как и неделей ранее

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



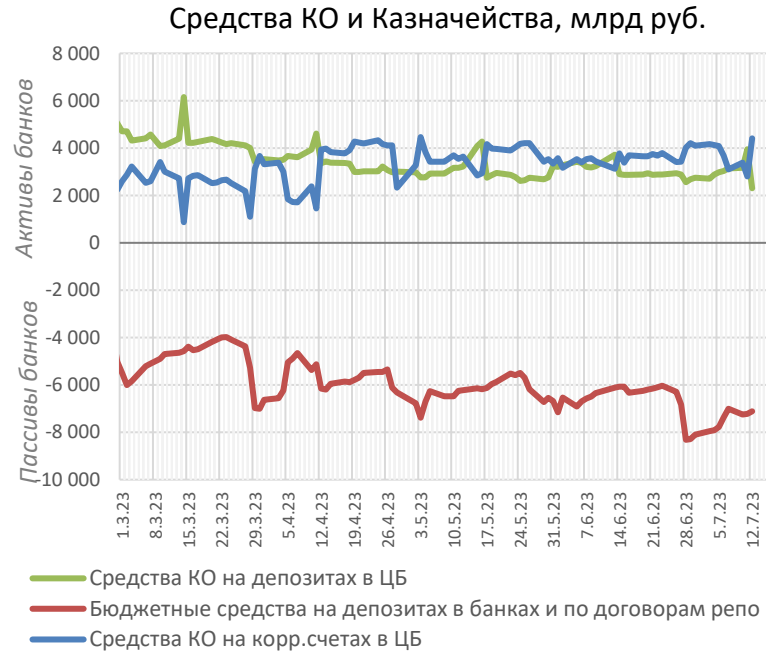
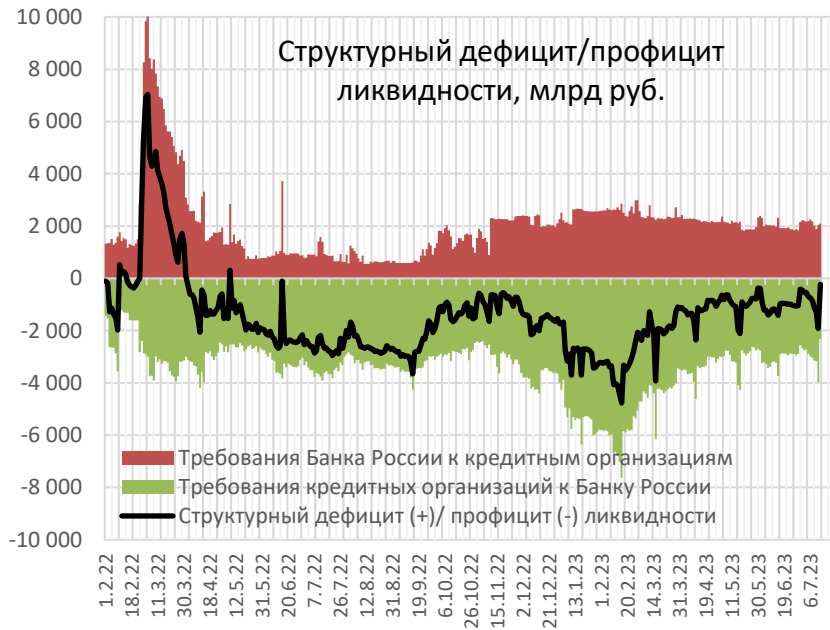
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Масло, молоко и молочная продукция, хлеб, лук, огурцы, помидоры	Красное мясо, кури, рыба, яйца, сахар, мука, рис, макарон, картофель, капуста, свекла, морковь
Непрод. товары	Обувь, предметы гигиены	Одежда, бытовая химия, бытовая электроника, стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги	Водоснабжение, водоотведение, газ сжиженный	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, санатории и дома отдыха, авиабилеты

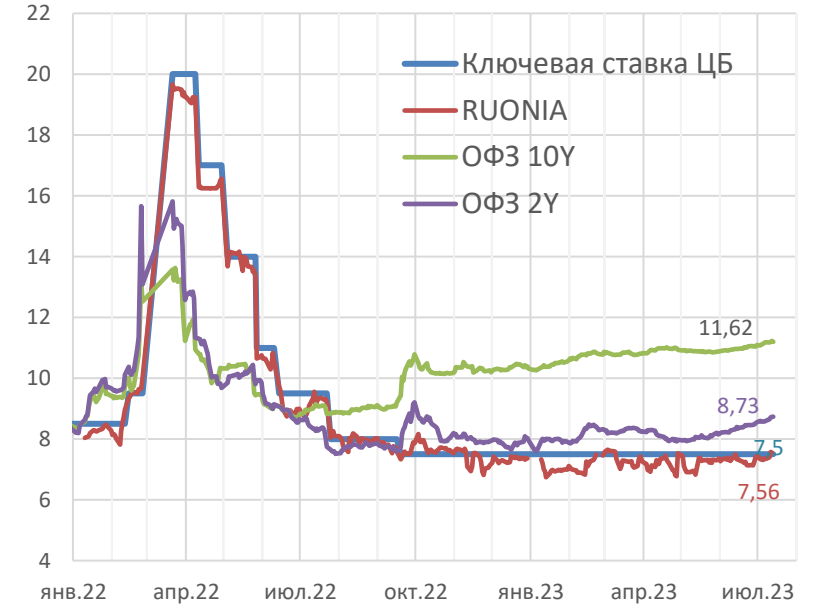
* Оценка Института ВЭБ

Россия – денежный рынок

Банковская ликвидность



Процентные ставки, %



К концу дня 12 июля резко сократился структурный профицит банковской ликвидности (223 млрд руб. против 1,9 трлн руб. днем ранее). Скорее всего, это временное и техническое явление, которое не несет в себе рисков и связано с необходимостью у ряда банков обеспечить разовые масштабные платежные операции крупных клиентов. Для этого банки перевели около 1,6 трлн руб. с депозитов в Банке России на корреспондентские счета

Кроме того, Федеральное казначейство продолжает размещать в банках значительную сумму свободных средств. Объем остатков средств Казначейства в банках превышает 7 трлн рублей

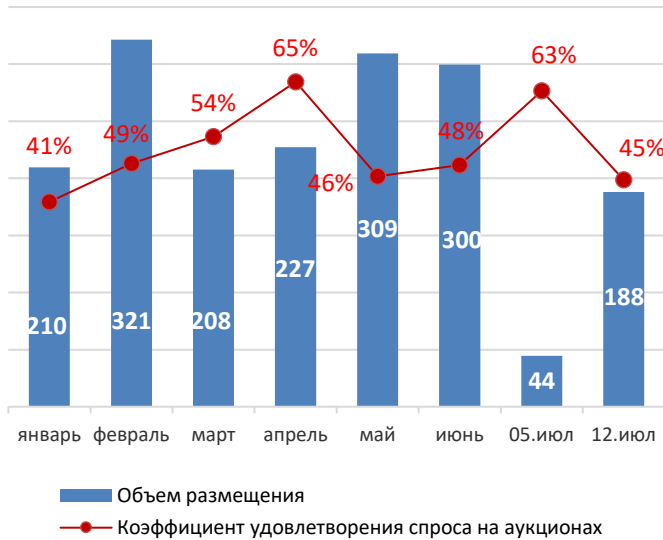
Ставка на межбанковском рынке выросла в ожидании повышения ключевой ставки Банка России

Доходности ОФЗ выросли вдоль всей кривой. В частности, доходность облигаций со сроком до погашения 2 года выросла за неделю на 15 б.п., «длинных» гособлигаций (10 лет) – на 3 б.п.

Россия – рынок ОФЗ

1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

Результаты проведенных аукционов, млрд руб.

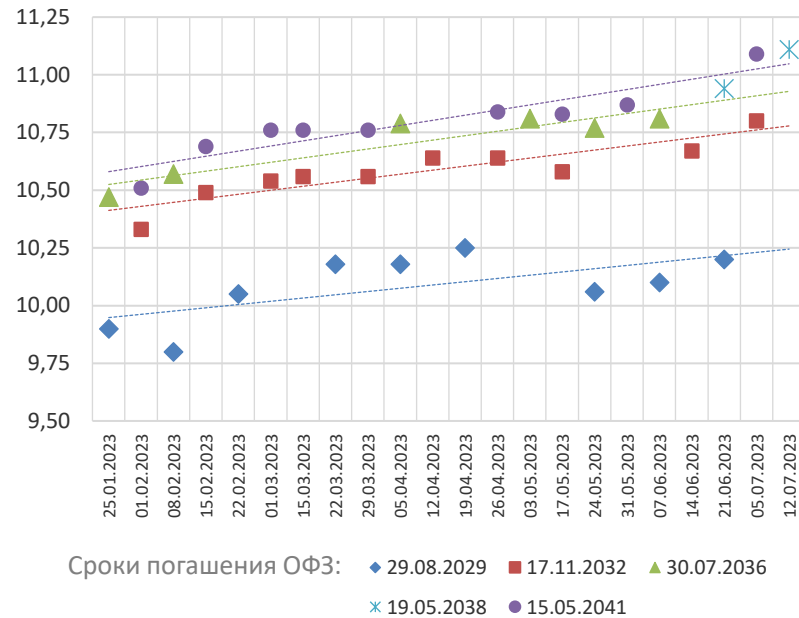


На втором аукционе в июле Минфин смог привлечь рекордный объем 188 млрд руб. До этого максимальный объем привлечения был установлен на аукционе 1 февраля – 140 млрд руб.

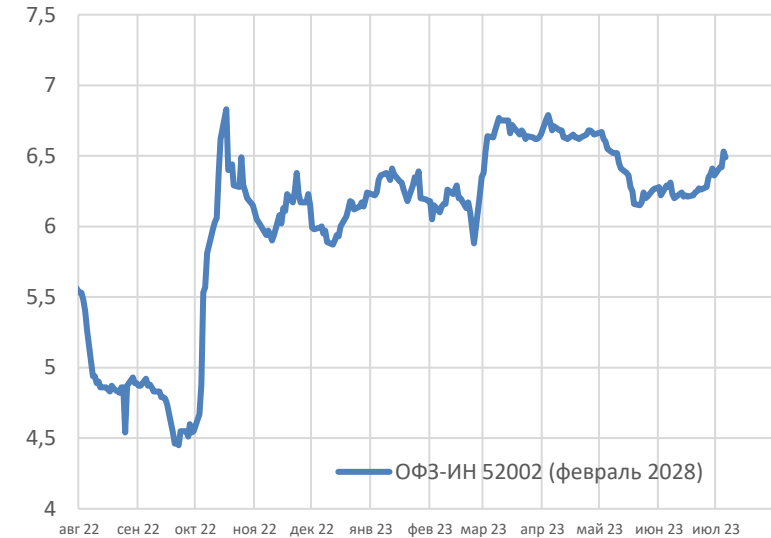
Столь высокий спрос на госдолг обеспечен интересом рынка к «флоутерам». Объем размещения облигаций с переменным купоном составил 171 млрд руб. при совокупном спросе на них в размере 384 млрд руб.

Суммарно за две недели июля привлечено 232,4 млрд руб., что приближается к четверти квартального плана Минфина России (1 трлн рублей)

2 Стоимость нового долга (ОФЗ-ПД), %



3 Вмененная инфляция*, %

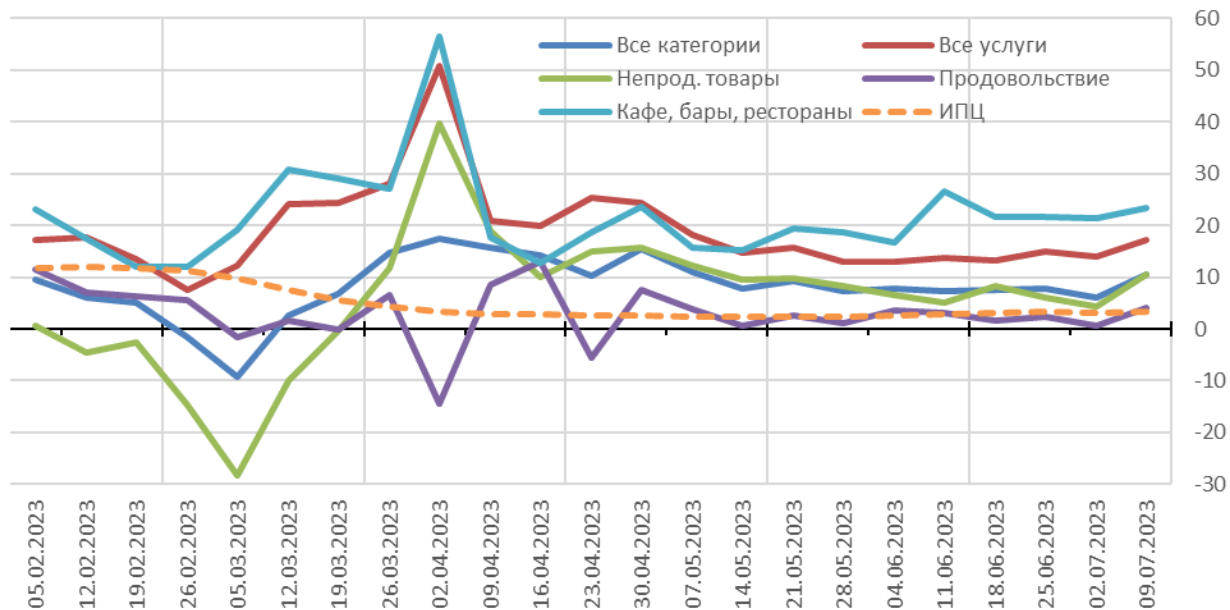


Рыночные ожидания инфляции в июле превысили 6,5%, реагируя на снижение курса рубля

* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности ОФЗ с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) и с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) совпадают

Россия: потребительские расходы в начале июля оживились

% к сопоставимой неделе предыдущего года*



- Согласно данным Сбериндекса за последнюю отчетную неделю, рост номинальных потребительских расходов к аналогичной неделе 2022 года ускорился до 10,5% по сравнению с 6,1% неделей ранее. Оживление отмечалось по всем категориям расходов, особенно в туриндустрии и бытовой технике в условиях ожидающегося роста цен.
- В реальном выражении, по данным Сбериндекса, рост потребительских расходов ускорился до 7,2% с 3,0% неделей ранее

% г/г	09.07.2023	02.07.2023	25.06.2023	18.06.2023
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:				
все услуги	10,5	6,1	7,7	7,5
непродовольственные товары	17,2	13,9	15,0	13,3
продовольствие	10,5	4,3	6,0	8,2
кафе, бары, рестораны	4,2	0,6	2,4	1,7
ИПЦ	23,4	21,4	21,6	21,6
	3,3	3,1	3,2	3,1

* По данным СБЕРИНДЕКС

Россия: сокращение СТО и чистого оттока капитала

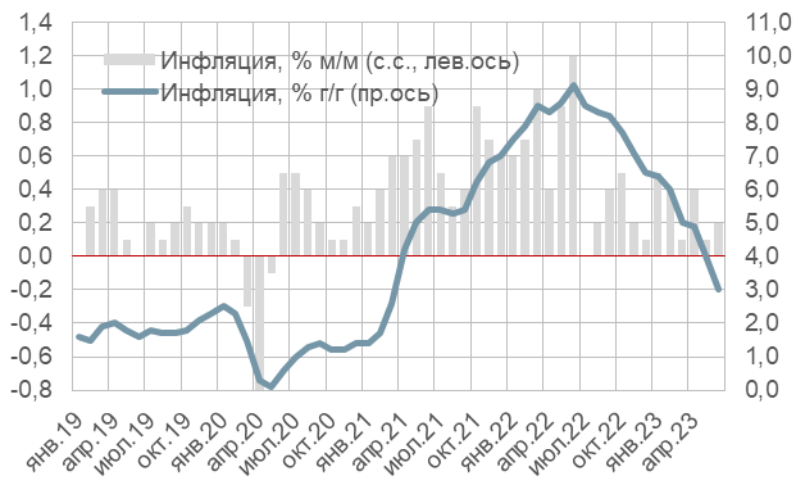


- Во II квартале 2023 года сальдо счета текущих операций (СТО) сократилось до минимума за последние три года за счет сезонности и сокращения экспорта
- Чистый отток капитала частного сектора сократился также из-за сезонного фактора в части роста обязательств, при этом вновь ускорился рост вложений в зарубежные активы

\$ млрд	2020				2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Сальдо счета текущих операций, в т.ч.:	24	1	4	6	22	17	36	47	70	77	49	38	15	5
экспорт товаров и услуг	103	81	90	108	105	128	146	171	168	163	153	153	114	111
импорт товаров и услуг	76	66	75	88	79	93	99	109	89	72	87	103	92	95
Чистый приток (+) / отток (-) капитала частного сектора	-19	-13	-8	-10	-18	-6	-28	-23	-75	-73	-41	-25	-16	-6
Вложения в зарубежные активы	6	10	-4	0	18	11	36	27	43	24	27	11	8	17
Рост внешних обязательств	-13	-3	-15	-11	1	4	10	4	-35	-55	-16	-25	-11	12

США: инфляция снижается, но рынок труда остается напряженным

В июне **потребительские цены** выросли на 0,2% м/м, что оказалось ниже ожиданий. Возобновился рост цен на энергию (бензин, электричество), незначительно выросли цены на продовольствие. Стали снижаться цены на подержанные автомобили и тарифы авиакомпаний, что способствовало снижению базовой инфляции (до 0,2% м/м). **Годовая инфляция** замедлилась до 3,0 % г/г против 4,0% в мае, а базовая инфляция сократилась до 4,8% с 5,3%



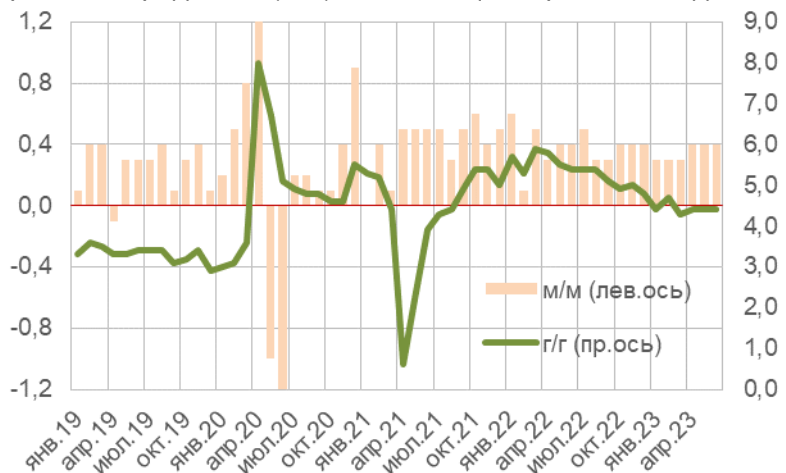
	% м/м	% г/г
мар.23	0,1	5,0
апр.23	0,4	4,9
май.23	0,1	4,0
июн.23	0,2	3,0

В июне число вновь созданных **рабочих мест вне с/х** оказалось ниже ожиданий и составило 209 тысяч – минимум с начала 2021 года. Это существенно меньше, чем показали данные ADP. Основной прирост рабочих мест отмечен в сфере здравоохранения, социальная помощь и строительство, а также в госсекторе. При этом произошло снижение занятости в сфере розничной и оптовой торговли, транспортировке и складирования



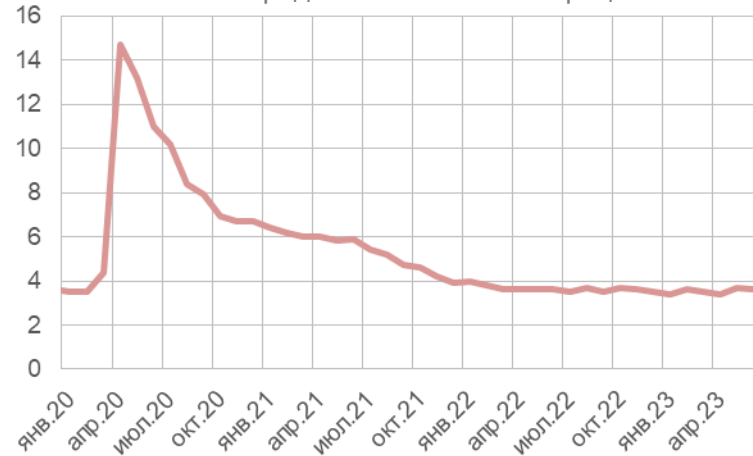
	тыс. чел.
мар.23	217
апр.23	217
май.23	306
июн.23	209

Рост средней почасовой **зарплаты** в июне в номинальном выражении составил 0,4% м/м, что оказалось выше ожиданий. Больше всего выросла зарплата в производстве, в то время как раньше основным драйвером была сфера услуг. Зарплата устойчиво растет в пределах 0,3-0,5% в месяц с марта 2022 года



	% м/м	% г/г
мар.23	0,3	4,3
апр.23	0,4	4,4
май.23	0,4	4,4
июн.23	0,4	4,4

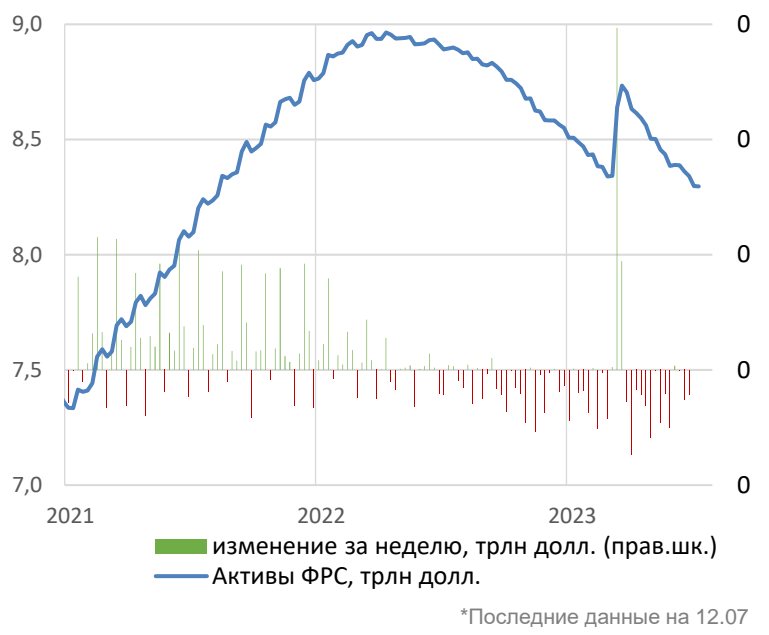
Уровень безработицы в июне ожидаемо снизился до 3,6% из-за снижения безработных. С марта прошлого года уровень безработицы колеблется в диапазоне 3,4-3,7%, что указывает на напряженный рынок труда и дает ФРС США возможность продолжать повышать процентные ставки



	Безработица, %
мар.23	3,5
апр.23	3,4
май.23	3,7
июн.23	3,6

США – ужесточение денежно-кредитных условий продолжается

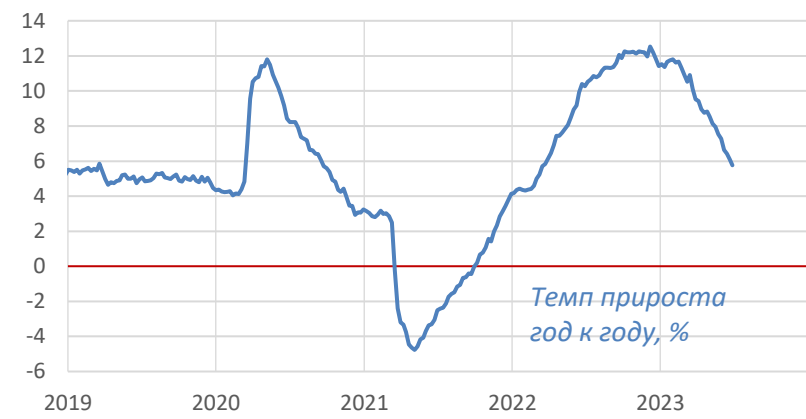
1 Баланс ФРС



ФРС продолжает программу количественного сжатия (QT) и за последние пять недель сократила свой баланс на 92 млрд долл. (-254 млрд долл. с начала года)
Сейчас баланс ФРС составляет 8,3 трлн долл. и ниже докризисного значения в начале марта на 45 млрд долл.

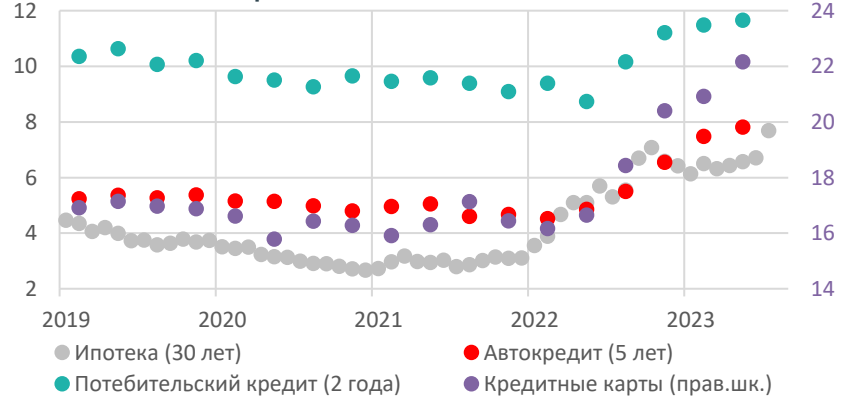
Портфель гособлигаций на балансе сокращается в целом в соответствии с планом (в среднем 59 млрд долл. за месяц по сравнению с 60 млрд по плану). Продажа портфеля ипотечных бумаг существенно отстает от плана (в среднем 15 млрд долл. за месяц против 30 млрд по плану)

2 Банковское кредитование



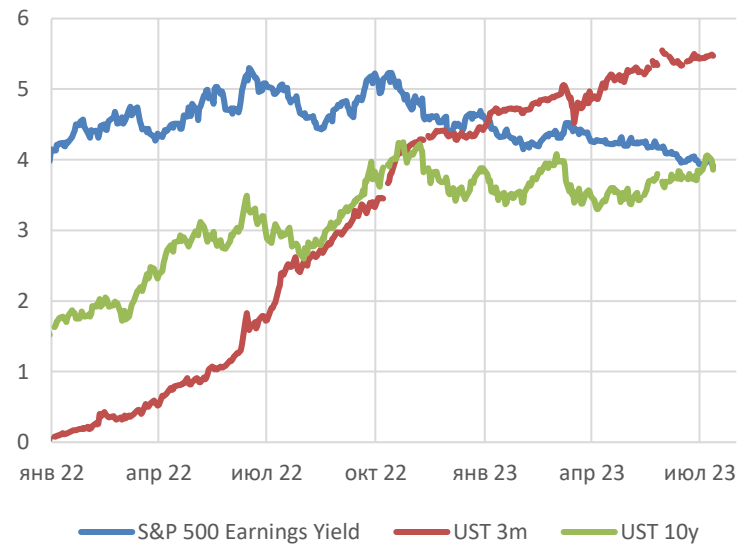
Банковское кредитование продолжает замедляться. На конец июня годовой темп прироста кредитной задолженности бизнеса и населения составил 5,8% против 7,3% месяцем ранее. Портфель автокредитов сократился на 1,1% г/г

Кредитные ставки, %



Процентные ставки по всем типам кредитов для населения растут с прошлого года и находятся на многолетних максимумах

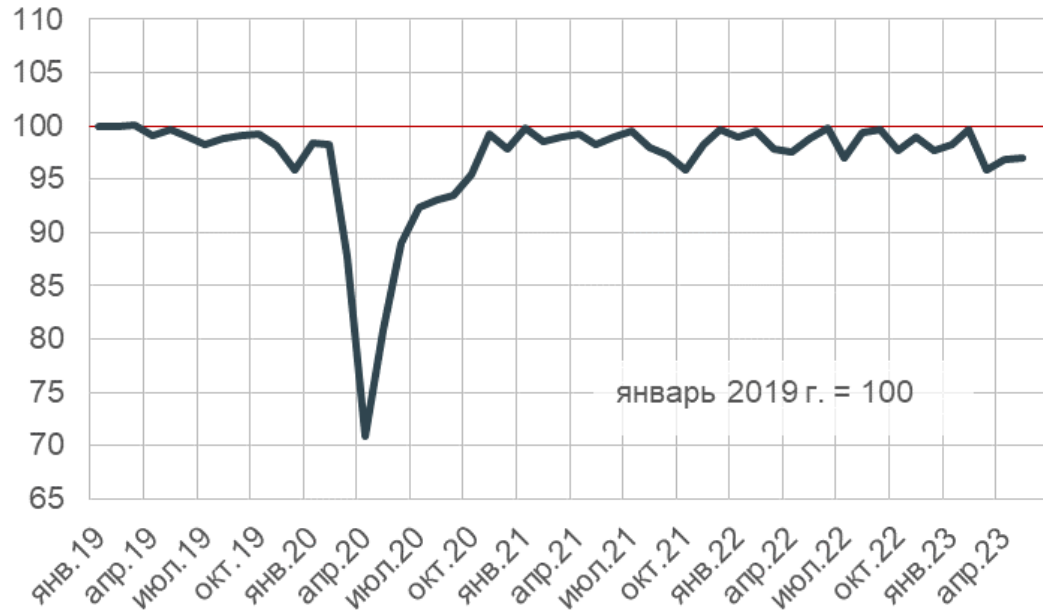
3 Доходности вложений



Безрисковые инвестиции в госдолг стали выгоднее вложений в фондовый рынок. Доходность S&P 500 снизилась до 3,9% и сравнялась с доходностью по 10-летним гособлигациям. При этом вложения в краткосрочный госдолг стали привлекательнее для инвесторов еще с начала года. Сейчас доходность трехмесячных «трежерис» достигла 5,5%

Еврозона в мае: промышленность немного подросла

Промышленное производство, январь 2019 = 100

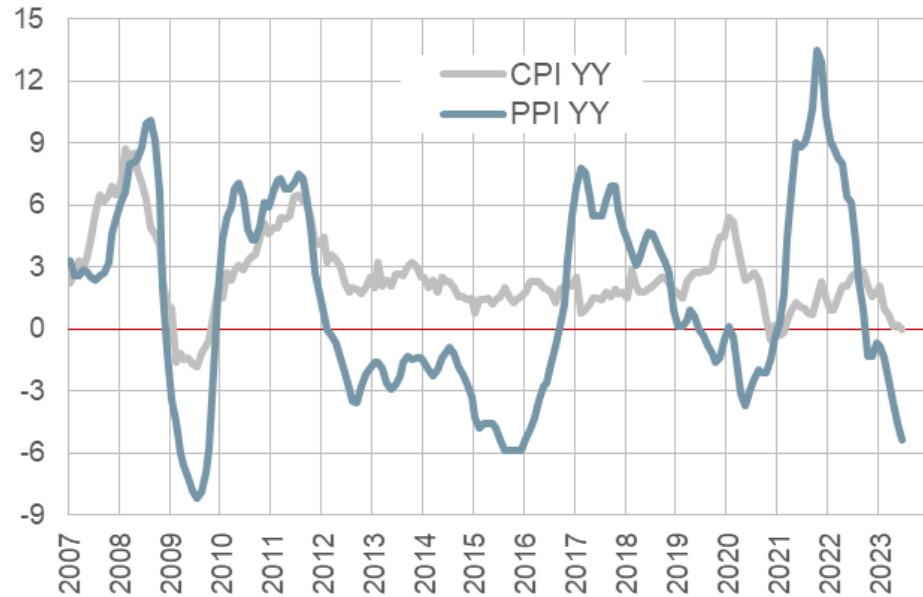


В мае **промышленное производство выросло** на 0,2% м/м, что оказалось ниже ожиданий. Производство инвестиционных товаров выросло на 1% м/м, промежуточных товаров и потребительских товаров длительного пользования - на 0,5%, кратковременного – на 0,3%. При этом на 1,0% снизилось производство энергии. В годовом выражении промышленное производство сократилось на 2,2% г/г после роста на 0,2% месяцем ранее

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

Китай

Инфляция, % г/г



- **Потребительские цены (CPI)** в июне неожиданно снизились на 0,2% м/м. Цены снижаются пятый месяц подряд. В июне на 0,5% снизились цены на продовольствие (подешевели яйца, мясо, фрукты), на непродовольственные товары - на 0,1% (за счет бытовой техники, автомобилей и бензина), а цены на услуги выросли на 0,1%. Годовая потребительская инфляция замедлилась до 0% (самый низкий уровень с марта 2021 года и оказалась ниже ожиданий) против 0,2% в мае
- **Базовая** годовая потребительская инфляция, не учитывающая волатильность цен на продукты питания и энергоносители, в июне снизилась до 0,4% по сравнению с 0,6% в мае
- **Цены производителей (PPI)** в июне изменились на 0,8% м/м. Снижение цен наблюдается третий месяц подряд. Наиболее сильно снизились цены в добыче и на сырье. За год падение цен ускорилось до 5,4% по сравнению с 4,6% в мае
- Снижение потребительской инфляции и цен производителей свидетельствуют о слабом внутреннем спросе

	CPI		PPI	
	% г/г	% м/м	% г/г	% м/м
мар.23	0,7	-0,3	-2,5	0,0
апр.23	0,1	-0,1	-3,6	-0,5
май.23	0,2	-0,2	-4,6	-0,9
июн.23	0,0	-0,2	-5,4	-0,8

Китай: снижение внешней торговли в июне



- На фоне замедления мировой экономики и слабости глобального спроса падение **экспорта** Китая в июне ускорилось и превысило 12% г/г (ожидался снижение на 9,5%), что стало максимальным годовым спадом с февраля 2020 года. За первое полугодие экспорт упал на 3,2% г/г
- **Снижение импорта** ускорилось до 6,8% г/г в июне (ожидалось замедление до -4%) по сравнению с 4,5% в мае из-за ослабления внутреннего спроса

% г/г	Экспорт	Импорт
мар.23	14,8	-1,4
апр.23	8,5	-7,9
май.23	-7,5	-4,5
июн.23	-12,4	-6,8