

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 21 по 27 июля 2023

# Основные выводы



## Мировые рынки

Повышение **ставки ФРС США** совпало с ожиданиями участников рынка. Глобальные **фондовые индексы** отреагировали небольшим ростом. Индекс Dow Jones показал рост на протяжении 13-ти дней подряд (самый продолжительный рост с 1987 года), вплотную приблизившись к рекордному уровню начала 2022 года. Стоимость **нефти** марки Brent превысила 84 доллара (максимум более чем за три месяца) на фоне публикаций новых мер поддержки в Китае. Рост цен на **газ** в Европе замедлился. Цены на **пшеницу** продолжили расти, достигнув пятимесячного максимума, в том числе из-за ухудшения прогнозов по урожаю зерновых из-за неблагоприятных погодных условий в США, Китае и Индии



## Россия

**Банк России неожиданно поднял ключевую ставку сразу на 1 п.п. – до 8,5%. Инфляция** продолжает расти на фоне предшествующего ослабления рубля, достигнув 4,0%. Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов** замедляется вторую неделю подряд. В июне **промышленное производство** сократилось на 0,3% м/м, главным образом, за счет отрицательной динамики обрабатывающих производств при возобновлении роста добычи. В 2023 году **дефицит** федерального бюджета может превысить объем, утвержденный законом о бюджете, более чем на 2 трлн рублей и составит около 3% ВВП



## США

ФРС США ожидаемо повысила базовую **ставку** на 25 б.п. – до 5,25-5,5%. При этом рынок с вероятностью более 77% ожидает, что в сентябре регулятор сохранит ставку на прежнем уровне. Количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю вновь неожиданно снизилось. Рост **деловой активности** продолжает замедляться второй месяц подряд. **Продажи новостроек** в июне стали снижаться. **ВВП** за II квартал вырос на 0,6% кв/кв – устойчивость рынка труда поддержала потребительские расходы, в то время как предприятия увеличили инвестиции в транспортные средства



## Еврозона

ЕЦБ ожидаемо повысил **базовую ставку** на 25 б.п. – до 4,25%. Устойчивость базовой инфляции может потребовать более длительного, чем ожидалось ранее, удержания ставки на высоких уровнях



## Деловая активность

Деловая активность в **евроzone (индекс PMI)** в июле упала до минимума за 8 месяцев. В **Германии** индекс PMI в обрабатывающей промышленности упал до 38,8 пунктов. Негативные ожидания указывают на вероятность углубления экономического спада в ближайшие месяцы. Падение деловой активности в **обрабатывающей промышленности Великобритании**, наблюдающееся уже на протяжении года, заметно усилилось в июле. При этом резко замедлилась активность в **секторе услуг**, увеличивая риск падения ВВП в III квартале. Рост цен на рабочую силу, топливо и сырье продолжил сдерживать деловую активность в **Японии**

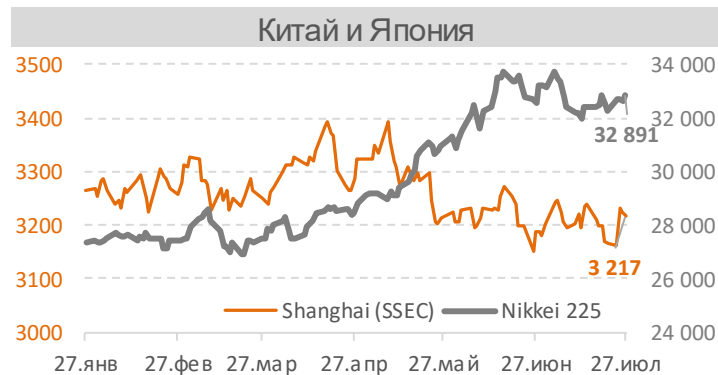
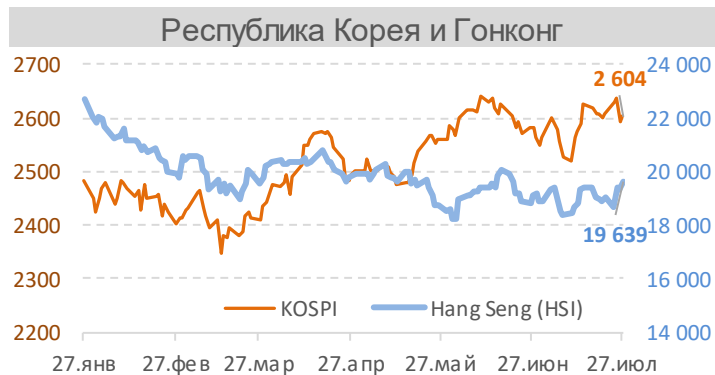
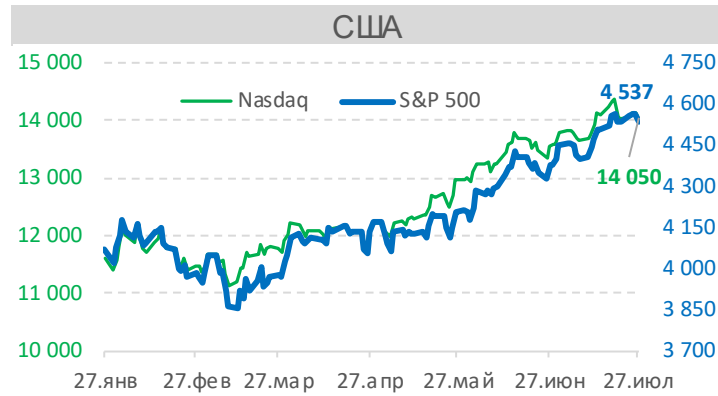
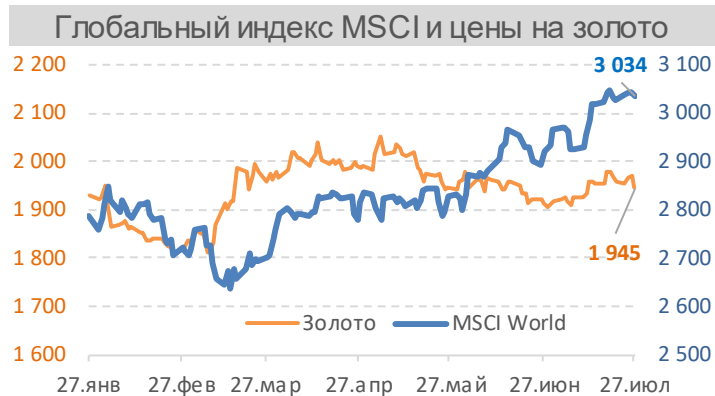


## МВФ

**МВФ улучшил прогноз роста глобальной экономики на 2023 год до 3,0%** с 2,8% в апреле; на 2024 год он сохранил оценку роста на 3,0%. При этом рост ВВП **России** на 2023 год повышен до 1,5% (+0,8 п.п.), а на 2024 год сохранена оценка его роста на 1,3%, что ниже наших ожиданий. По большинству ключевых стран оценки роста улучшены (кроме **Германии**, в которой в 2023 году ожидается падение ВВП на 0,3%). Темпы глобального экономического роста в 2023-2024 годах останутся ниже уровней долгосрочного тренда, а мировая торговля в 2023 году по прогнозу МВФ замедлится до 2,0% (-0,4 п.п.)

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 27.07.2023



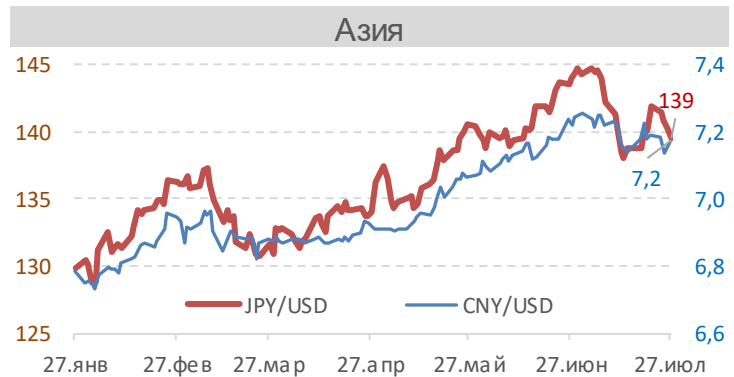
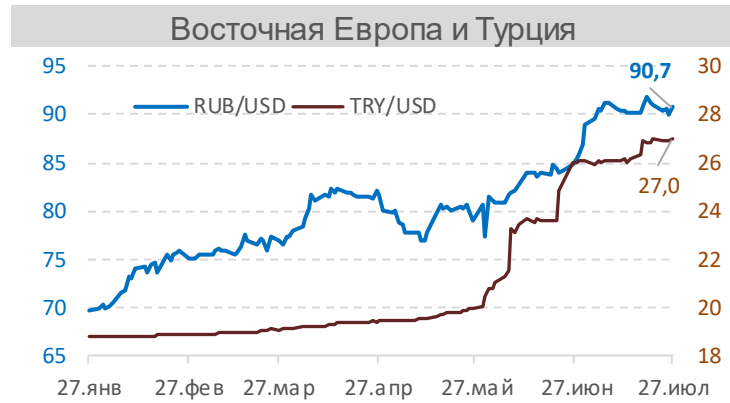
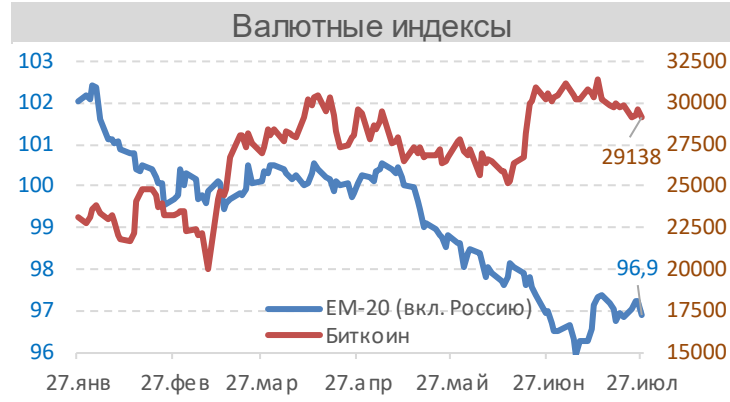
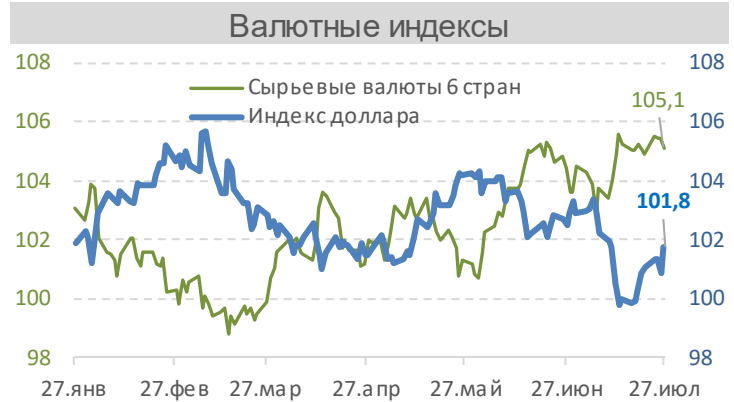
Показатель	Единицы	Знач. на 27 июля	Изм.		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
MSCI World	USD	3 034	0,2				
MSCI EM	USD	1 035	1,7				
Золото	USD	1 945	-1,3				
Dow Jones	USD	35 283	0,2				
S&P 500	USD	4 537	0,1				
Nasdaq	USD	14 050	-0,1				
Russel 2000	USD	1 955	-0,6				
Bovespa	BRL	119 990	1,6				
FTSE 100	GBP	7 693	0,6				
DAX	EUR	16 406	1,2				
CAC 40	EUR	7 465	1,1				
IBEX 35	EUR	9 695	1,8				
MOEX	RUB	2 988	2,4				
WIG	PLN	71 986	0,9				
KASE	KZT	3 664	-0,2				
Nikkei 225	JPY	32 891	1,2				
Shanghai (SSEC)	CNY	3 217	1,5				
Hang Seng (HSI)	HKD	19 639	3,8				
BSE Sensex 30	INR	66 267	-1,9				
KOSPI	KRW	2 604	0,1				
ASX 200	AUD	7 456	1,8				

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: 27.07.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 27 июля	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	101,8	0,9	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	105,1	0,1	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	96,9	0,0	К	К
Биткоин	USD/BTC	29 138	-2,0	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,098	-1,4	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,279	-0,6	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,869	-0,3	К	К
Россия	RUB/USD	90,70	0,6	К	К
Турция	TRY/USD	26,97	-0,6	К	К
Польша	PLN/USD	4,029	-0,7	К	К
Венгрия	HUF/USD	348,0	-1,5	К	К
Япония	JPY/USD	139,5	0,4	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,618	-0,8	К	К
Австралия	USD/AUD	0,671	-1,1	К	К
Китай	CNY/USD	7,174	0,0	К	К
Индия	INR/USD	82,37	-0,3	К	К
Мексика	MXN/USD	16,88	0,0	К	К
Бразилия	BRL/USD	4,743	1,1	К	К
Чили	CLP/USD	829,1	-1,5	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.

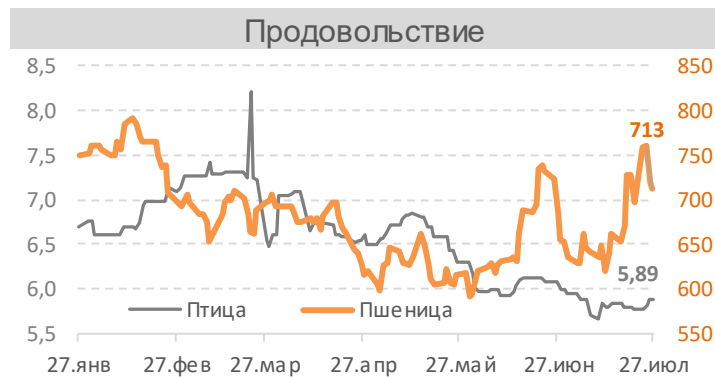
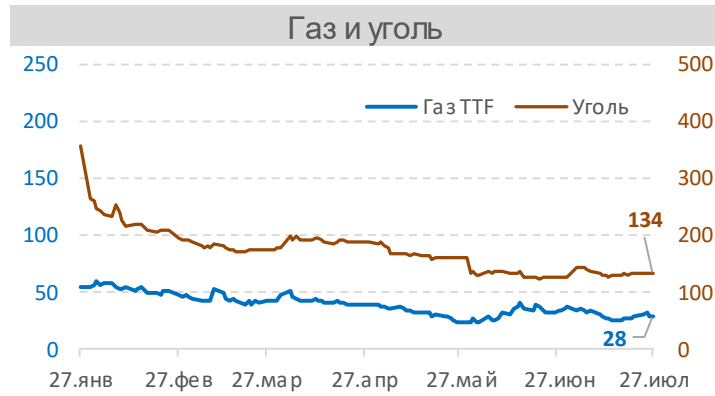
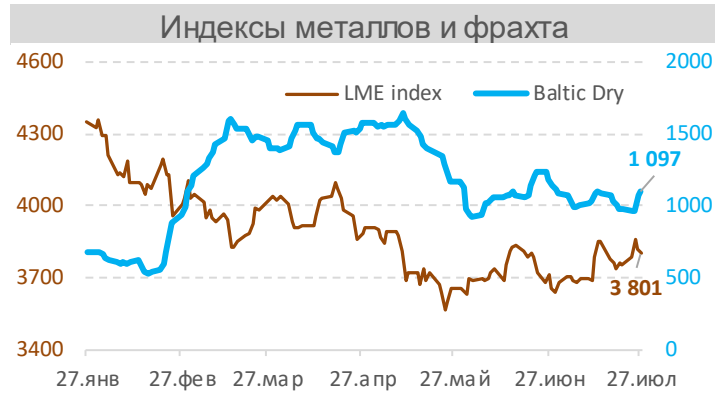
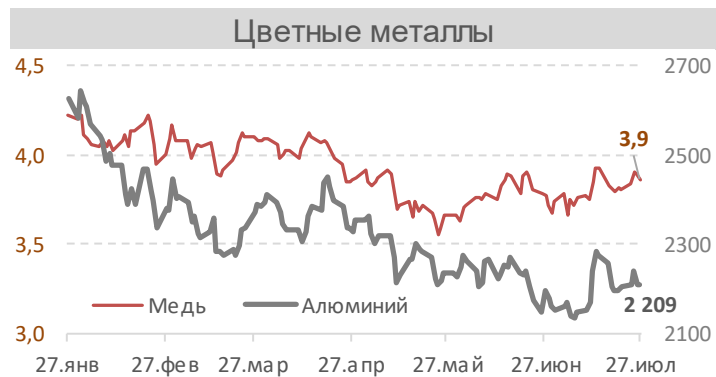
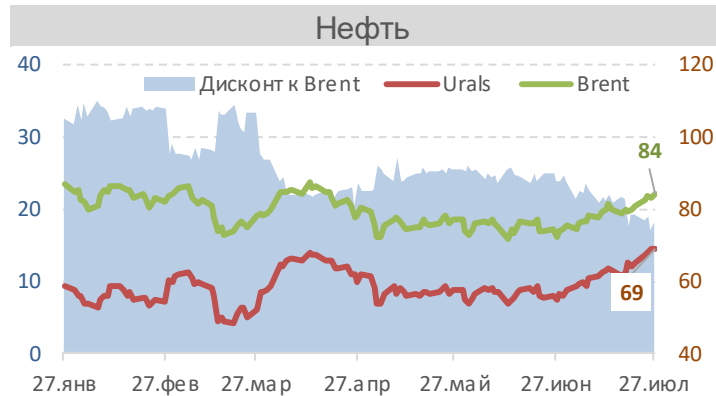
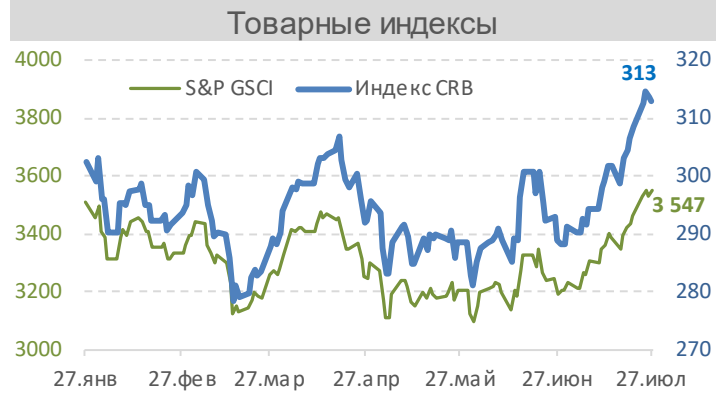
**Доллар** - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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



# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 27.07.2023



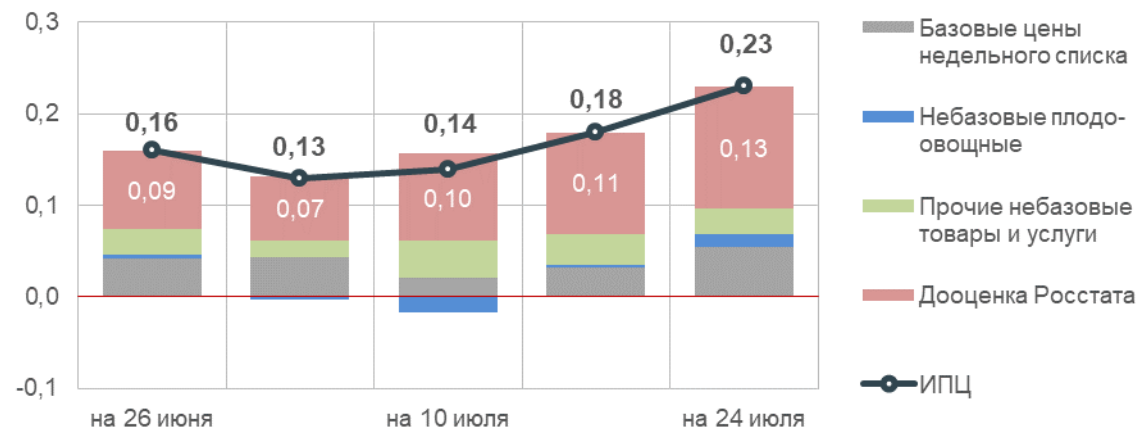
Показатель	Единицы	Знач. на 27 июля	Изм. 5 дн		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	313	2,1				
S&P GSCI	Индексный пункт	3 547	3,4				
LME index	Индексный пункт	3 801	1,0				
Брент	\$/барр.	84,2	5,8				
Urals	\$/барр.	69,05	7,4				
Газ TTF	€/МВт·ч	28,43	1,5				
Уголь	\$/тонна	134	1,5				
Бензин	\$/галлон	2,95	7,6				
Топочный мазут	\$/галлон	2,92	9,5				
Алюминий	\$/тонна	2 209	0,6				
Медь	\$/фунт	3,866	1,3				
Никель	\$/тонна	21 459	1,9				
Железная руда 6:	\$/тонна	112,90	0,4				
Золото	\$/тр.унция	1 945	-1,3				
Серебро	\$/тр.унция	24,1	-2,4				
Палладий	\$/тр.унция	1 241	-2,9				
Пшеница	¢/бушель	713	-2,0				
Кукуруза	¢/бушель	533	-0,7				
Рис	\$/центнер	15,79	-0,6				
Овес	¢/бушель	426	-4,1				
Соевые бобы	¢/бушель	1 532	2,5				
Мясо птицы	BRL/кг	5,89	1,7				

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 - 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%)

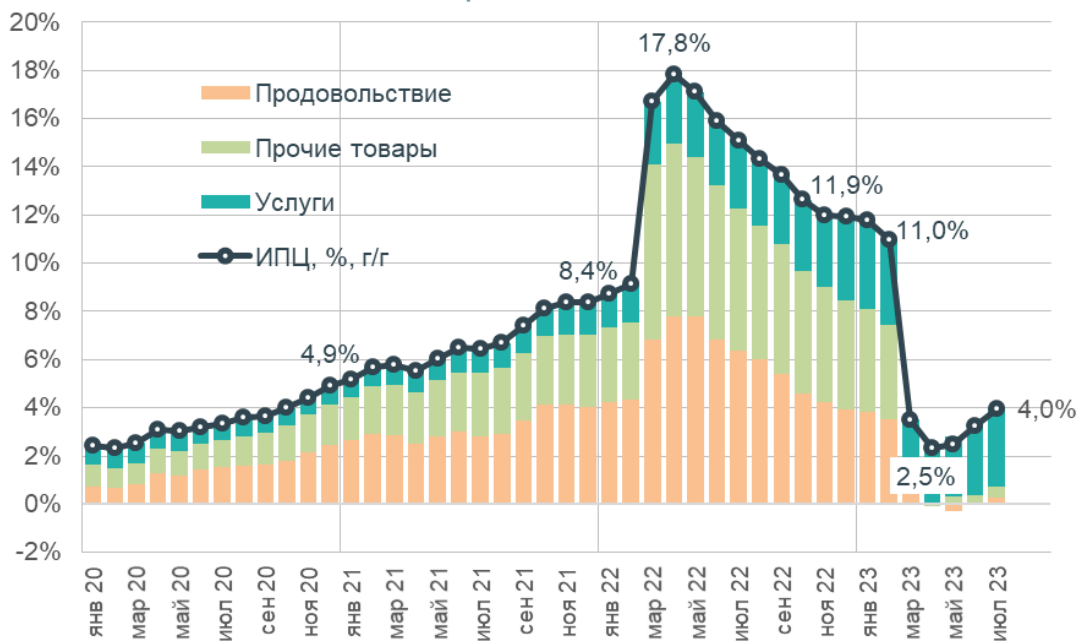
# Россия: инфляция продолжает постепенно ускоряться

- За последнюю отчетную неделю **ИПЦ** вырос на 0,23%. Ускорение недельных темпов происходит по всему спектру товаров и услуг, на фоне предшествующего ослабления рубля
- В годовом выражении инфляция по состоянию на 24 июля выросла до 4,0% г/г против 3,6% г/г недель ранее\*

### Структура прироста недельных цен, п.п.



### Инфляция, % г/г



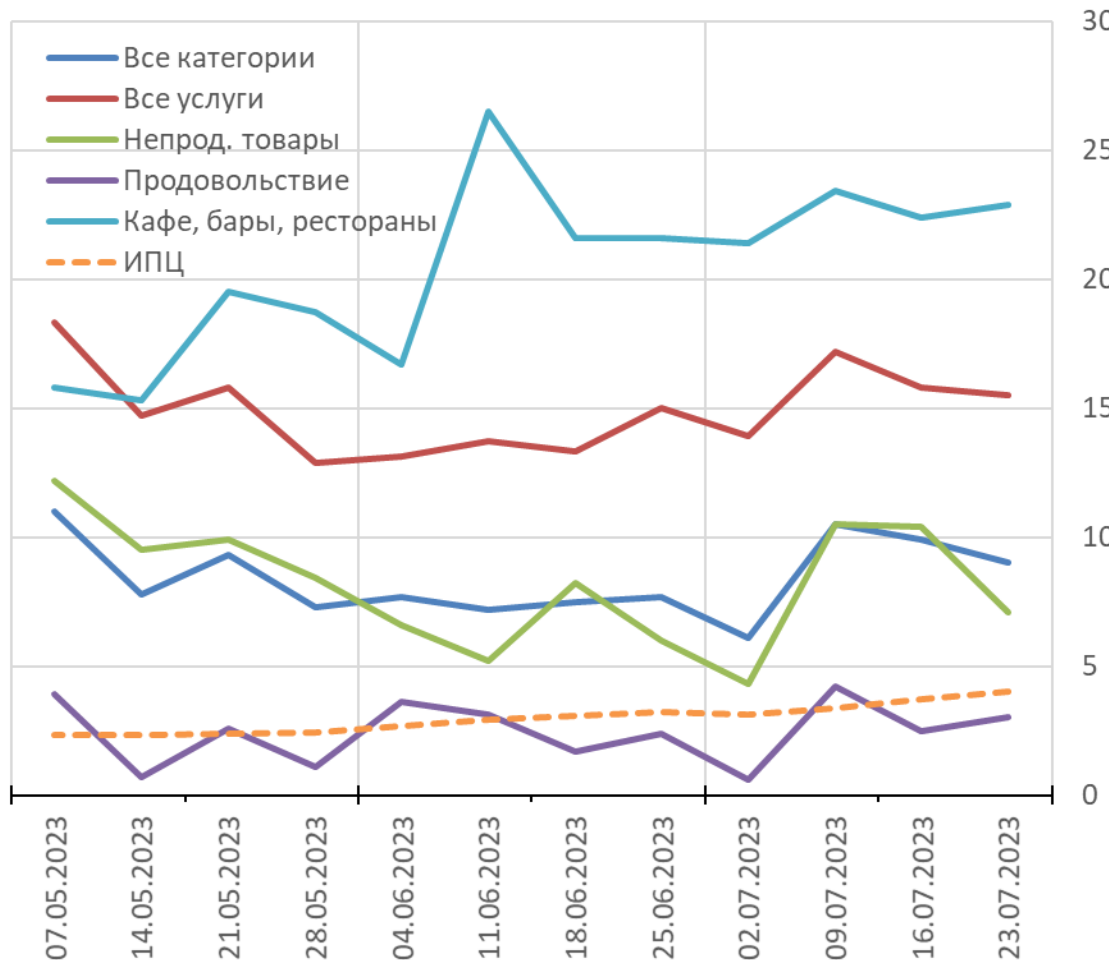
### Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Масло, молоко и молочная продукция, мука, хлеб, крупы и макаронные изделия, лук, огурцы, свекла, морковь	Красное мясо, куры, рыба, яйца, сахар, картофель, капуста, фрукты
Непрод. товары	Обувь	Одежда, предметы гигиены, бытовая химия, бытовая электроника, стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги	Ремонт телевизоров, водоснабжение, водоотведение, газоснабжение	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы, санатории и дома отдыха, авиабилеты

\* Оценка Института ВЭБ

# Россия: рост потребительских расходов замедляется вторую неделю подряд

% к сопоставимой неделе предыдущего года\*



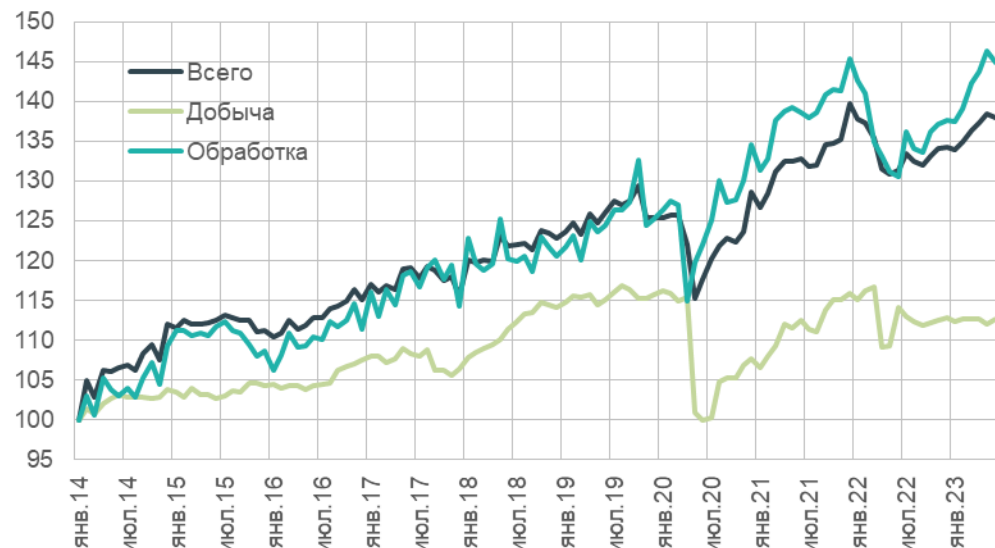
- Согласно данным Сбериндекса, рост номинальных потребительских расходов к аналогичной неделе 2022 года замедлился до 9% по сравнению с 9,9 и 10,5% двумя неделями ранее
- Замедление роста отмечается в расходах на услуги и непродовольственные товары, тогда как рост расходов на продовольствие и общепит в последнюю неделю, наоборот, ускорился
- В реальном выражении, согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов замедлился сильнее – до 5,1% с 6,3% недель ранее на фоне усиления инфляции

% г/г	23.07.23	16.07.23	09.07.23	02.07.23
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:				
Все услуги	9,0	9,9	10,5	6,1
Непродовольственные товары	15,5	15,8	17,2	13,9
Продовольствие	7,1	10,4	10,5	4,3
Кафе, бары, рестораны	3,0	2,5	4,2	0,6
ИПЦ	22,9	22,4	23,4	21,4
	4,0	3,7	3,3	3,1

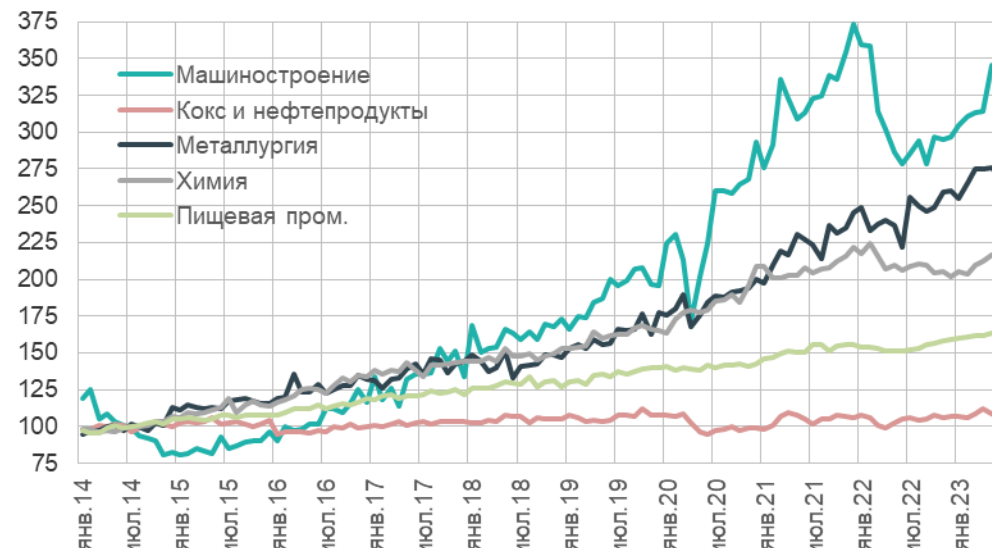
\* По данным СБЕРИНДЕКС

# Россия: возобновление роста добычи в июне при снижении обработки

Промышленность (январь 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В июне 2023 года промышленное производство с устраненными сезонным и календарным факторами сократилось на 0,3% м/м за счет отрицательной динамики обрабатывающих производств, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Добыча полезных ископаемых напротив показала рост впервые с февраля этого года

По итогам июня в большинстве обрабатывающих производств выпуск снизился. Больше других сократилась отгрузка продукции машиностроения (за счет производства автомобилей, электрооборудования и прочих транспортных средств) и металлургическое производство

	% м/м*			% г/г		
	апр.23	май.23	июн.23	апр.23	май.23	июн.23
Промышленность	0,8	0,8	<b>-0,3</b>	5,2	7,1	6,5
Добыча	0,0	<b>-0,6</b>	0,5	3,1	1,9	-1,7
Обработка	1,0	1,8	<b>-1,0</b>	8,0	12,8	13,1

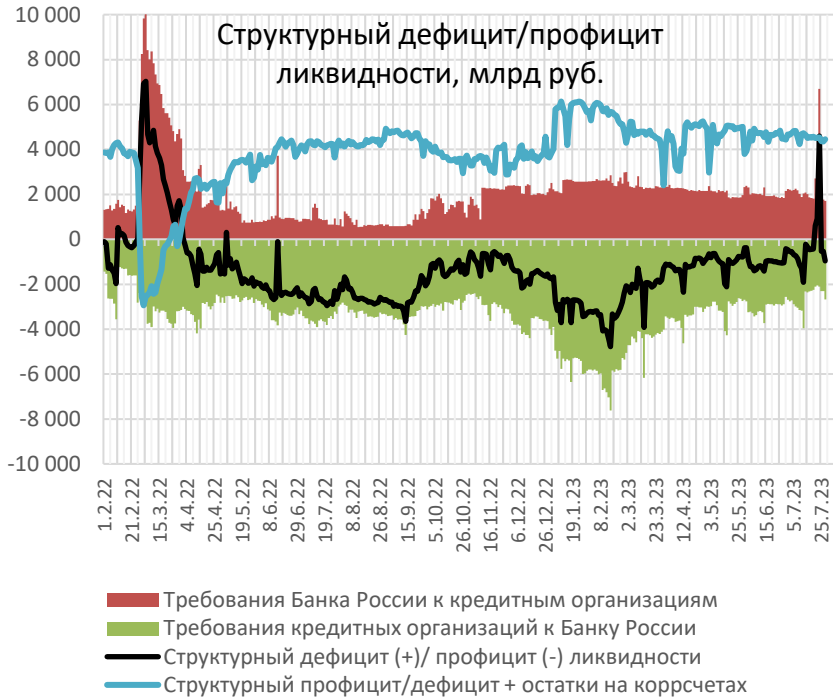
	% м/м*		
	апр.23	май.23	июн.23
Обрабатывающие отрасли	1,0	1,8	<b>-1,0</b>
Машиностроение	0,4	9,9	<b>-1,8</b>
Металлургия	<b>-0,1</b>	0,2	<b>-1,7</b>
Кокс и нефтепродукты	2,9	<b>-3,2</b>	<b>-0,7</b>
Пищевая пром.	0,1	1,1	<b>-0,6</b>
Химия	1,4	1,9	<b>-0,1</b>

\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами



# Россия: денежный рынок

## Банковская ликвидность, млрд руб.



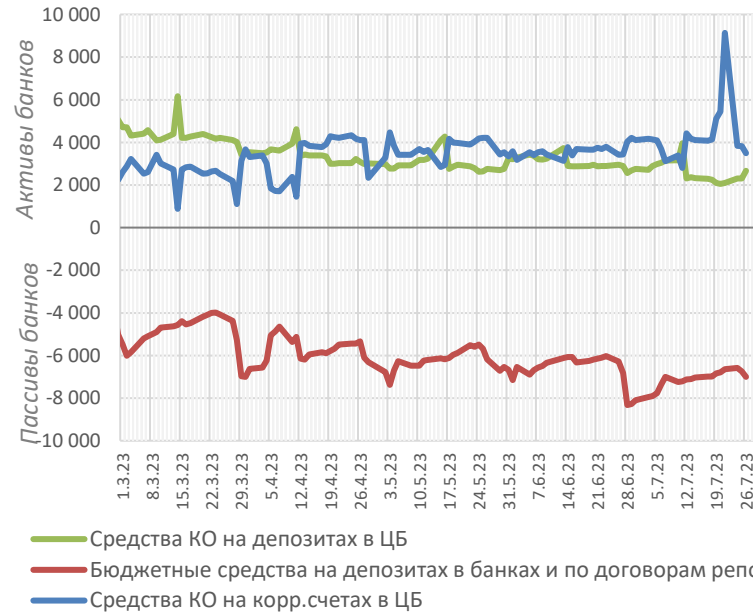
Кратковременный структурный дефицит в банковском секторе, увеличившийся в начале недели до 4,6 трлн руб., уже к ее середине вновь сменился профицитом

В понедельник 24 июля банки привлекли от ЦБ более 3,7 трлн руб., которые остались на их корсчетах в Банке России (в отличие от ситуации в начале марта 2022 года). Уже на следующий день банки с помощью средств с корсчетов погасили задолженность перед ЦБ на сумму более 4,9 трлн руб.

В результате уровень структурного профицита ликвидности вернулся к уровню начала прошлой недели, составив около 1 трлн руб.

Объем свободных средств Казначейства в банке за прошедшую неделю в целом оставался стабильным (~7 трлн руб. на 26.07.23)

## Средства КО и Казначейства, млрд руб.



## Процентные ставки, %



21 июля Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п. – до 8,5%. Ставка RUONIA начала расти за полторы недели до июльского заседания совета директоров Банка России. В настоящее время стоимость заимствований на межбанке ниже ключевой ставки и составляет 8,16%

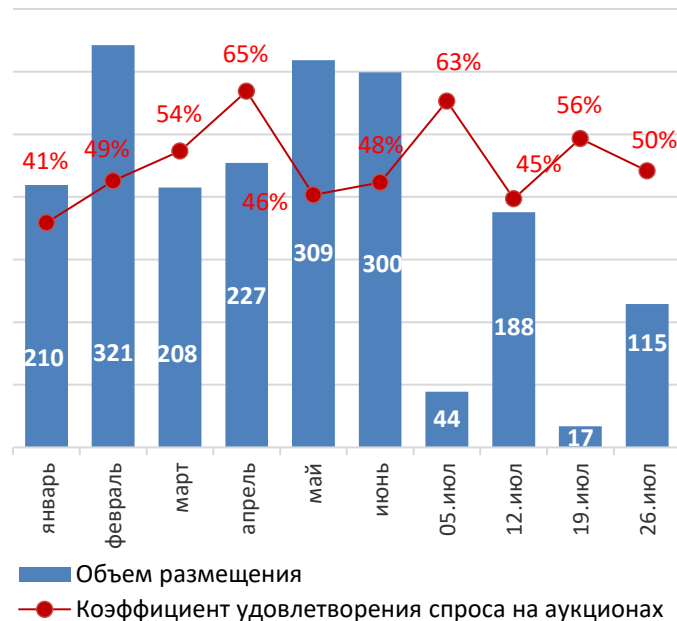
Согласно прогнозу Банка России, средний уровень ключевой ставки с 24 июля до конца года составит 8,5-9,3%.

Нижняя граница диапазона означает, что ключевая ставка в текущем году больше не повышается, верхней границе соответствует сценарию с неоднократным повышением и выходом к концу года на уровень 10,5%

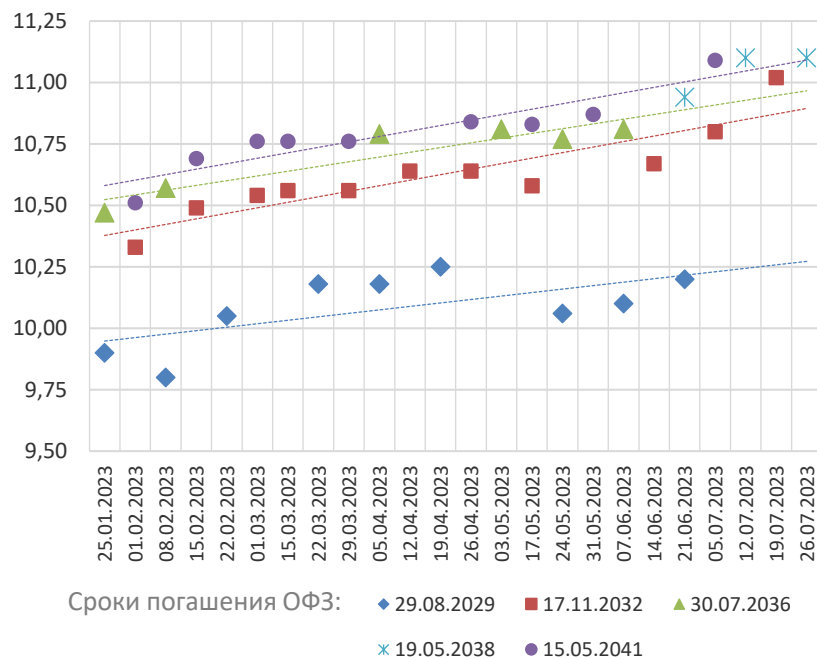
# Россия: рынок ОФЗ

## Новые размещения ОФЗ, млрд руб.

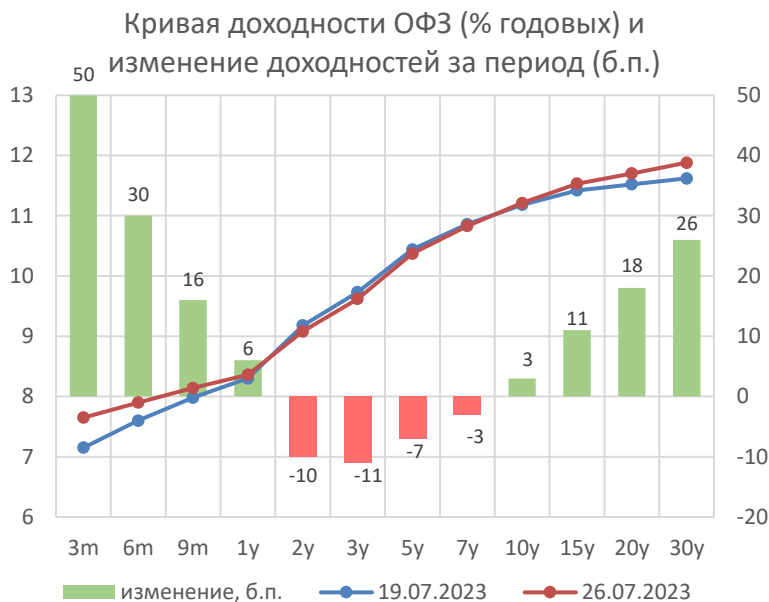
Результаты проведенных аукционов, млрд руб.



## Стоимость нового долга (ОФЗ-ПД), %



## Доходности ОФЗ на вторичном рынке, %



Похоже, Минфин учел опыт предыдущего аукциона и в среду предложил рынку вместе с классическими и облигации с переменным купоном. Без «флоутеров» выполнить план по привлечением не получается

В итоге на последнем аукционе в июле ведомство смогло привлечь значимый объем средств – 115 млрд руб., из которых 103 млрд – через «флоутеры». Спрос на «флоутеры» и в этот раз значительно превысил объем размещения (206 млрд руб.)

Всего за июль Минфин привлек 364 млрд руб. или 36% от плана

Увеличение ключевой ставки Банка России отразилось в большей степени на краткосрочном сегменте кривой доходности ОФЗ. В частности, доходности бумаг со сроком погашения до полугода выросли за неделю на 30-50 б.п.

В среднесрочном сегменте доходности снизились, в долгосрочном – увеличились

# Россия: исполнение федерального бюджета в январе-июне и оценка на 2023 год

## Доходы

Объем нефтегазовых доходов будет близок к базовому уровню **7,9-8,1 трлн рублей** по итогам года  
Ненефтегазовые доходы ожидаются на **1,9 трлн рублей** выше, чем в законе о бюджете

## Расходы

Расходы прогнозируются на **3-3,3 трлн рублей** выше, чем в законе о бюджете, и могут быть профинансированы за счет дополнительных ненефтегазовых доходов и резервов Правительства

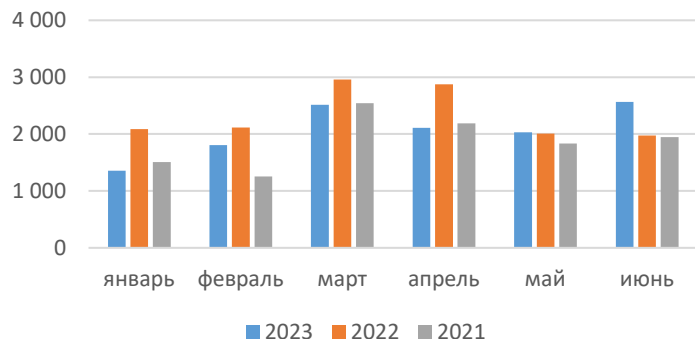
## Дефицит

В 2023 году дефицит федерального бюджета превысит объем, утвержденный законом о бюджете, на **2-2,1 трлн рублей** и может составить около 5 трлн рублей. Плановый объем размещения ОФЗ во II квартале 2023 г. – 850 млрд рублей, фактический объем размещения в апреле-июне составил 836 млрд рублей (выполнение плана 98%). По итогам года ожидаем выполнение плана по внутренним заимствованиям более чем на 90%

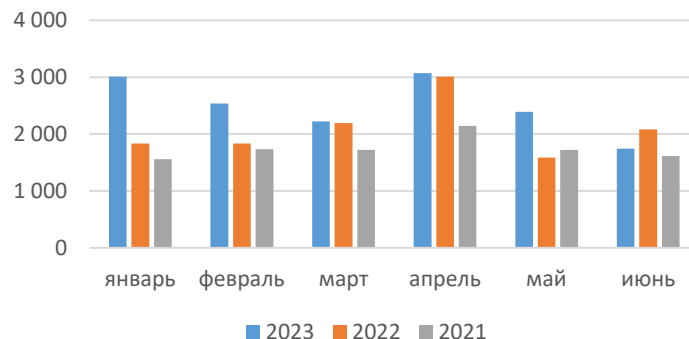
## ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 июля 2023 года составили **6,8 трлн рублей**, а неликвидные средства ФНБ – **5,9 трлн рублей**. В январе-июне средства ФНБ в объеме **506,3 млрд рублей** были направлены на финансирование дефицита бюджета в рамках бюджетного правила. Объем ФНБ на конец текущего года составит **5,2% ВВП**

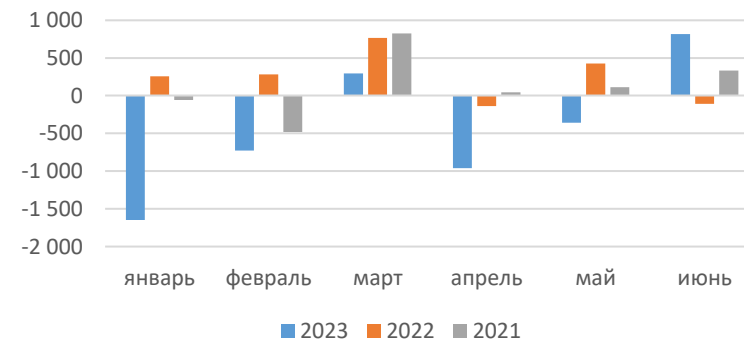
Исполнение по доходам федерального бюджета ежемесячно, млрд руб.



Исполнение по расходам федерального бюджета ежемесячно, млрд руб.



Профицит (+)/дефицит (-) федерального бюджета ежемесячно, млрд руб.



# США

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю вновь неожиданно снизилось. В целом за последние четыре недели среднее количество еженедельных обращений остается значительно ниже, чем в среднем за четыре недели июня

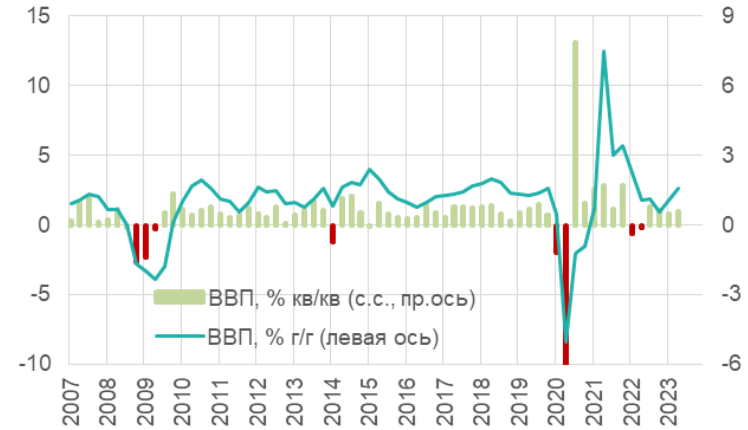


Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
01.июл	0,249	1,721
08.июл	0,237	1,749
15.июл	0,228	1,690
22.июл	0,221	

Рост ВВП в II квартале 2023 года неожиданно сильно ускорился до 2,6% г/г по сравнению с 1,8% г/г кварталом ранее. Экономика во втором квартале выросла на 0,6% кв/кв в основном за счет роста потребительских расходов (особенно в части услуг) и частных инвестиций (главным образом, в транспортные средства).

В то же время снизился экспорт при росте импорта



	% 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	0,5	1,8
2 кв.23	0,6	2,6

В июле снижение деловой активности в обрабатывающих производствах продолжилось, хотя и в меньших масштабах, чем в предыдущие три месяца. Опросы показывают рост производственных издержек из-за роста цен на сырье (включая нефть) и увеличения зарплат. Рост активности в сфере услуг продолжил замедляться - вырос внешний спрос, но при этом резко ухудшились оценки перспектив на ближайшие 12 месяцев



	PMI обр.	PMI услуги
апр.23	50,2	53,6
май.23	48,4	54,9
июн.23	46,3	54,4
июл.23	49,0	52,4

Продажи новых домов после трехмесячного роста вновь стали снижаться (значительно хуже ожиданий). Активность на рынке жилья снизилась, главным образом, на западе страны, где недвижимость дороже. Высокие ставки по ипотечным кредитам, ограниченное предложение и высокие цены продолжают отталкивать потенциальных покупателей



	Продажа новых домов	
	% м/м	% г/г
мар.23	2,4	-9,5
апр.23	4,8	9,8
май.23	6,6	12,4
июн.23	-2,5	23,8

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



Евросона

Падение деловой активности в **евросоне** в июле продолжилось несмотря на снижение инфляции. Помимо ухудшения ситуации в **обрабатывающей промышленности**, резко замедлился рост деловой активности в **сфере услуг**. Негативные ожидания указывают на вероятность экономического спада в ближайшие месяцы, а компании отказываются от найма

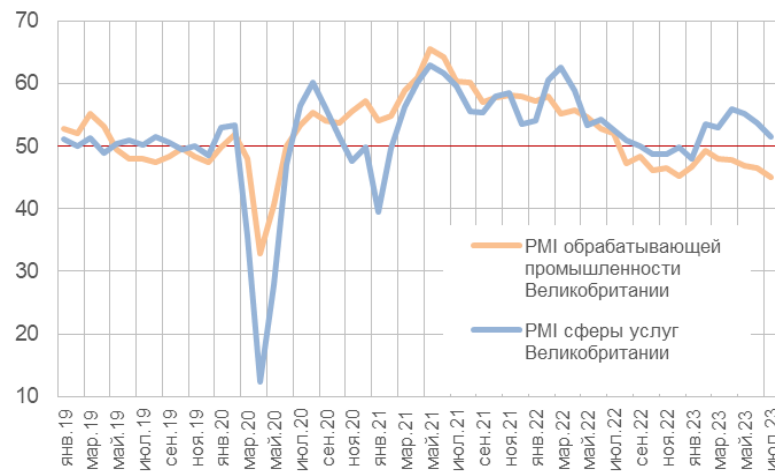


	PMI обр.	PMI услуги
апр.23	<b>45,8</b>	56,2
май.23	<b>44,8</b>	55,1
июн.23	<b>43,4</b>	52,0
июл.23	<b>42,7</b>	51,1



Соединенное Королевство

Падение деловой активности в **обрабатывающей промышленности Великобритании**, наблюдающееся уже на протяжении года, заметно усилилось в июле. При этом резко замедлилась активность в **секторе услуг** из-за роста процентных ставок и повышения стоимости жизни, увеличивая риск падения ВВП в III квартале



	PMI обр.	PMI услуги
апр.23	<b>47,8</b>	55,9
май.23	<b>47,1</b>	55,2
июн.23	<b>46,5</b>	53,7
июл.23	<b>45,0</b>	51,5



Япония

Рост цен в **Японии** в июле продолжил сдерживать деловую активность. В **обрабатывающих производствах** снова зафиксировано падение из-за слабого спроса. В **сфере услуг**, выступающей драйвером роста, активность замедлилась на фоне увеличения затрат на рабочую силу, топливо и сырье



	PMI обр.	PMI услуги
апр.23	<b>49,5</b>	55,4
май.23	50,9	55,9
июн.23	<b>48,1</b>	54,0
июл.23	<b>48,4</b>	53,9



# МВФ: очередное улучшение прогноза мировой экономики при одновременном снижении темпов роста торговли

	2022	2023	2024	2023	2024
	факт	прогноз		пересмотр относительно апреля 2023, п.п.	
Мир	3,5	3,0	3,0	0,2	0,0
США	2,1	1,8	1,0	0,2	-0,1
Япония	1,0	1,4	1,0	0,1	0,0
Великобритания	4,1	0,4	1,0	0,7	0,0
Еврозона	3,5	0,9	1,5	0,1	0,1
Германия	1,8	-0,3	1,3	-0,2	0,2
Франция	2,5	0,8	1,3	0,1	0,0
Италия	3,7	1,1	0,9	0,4	0,1
Испания	5,5	2,5	2,0	1,0	0,0
Китай	3,0	5,2	4,5	0,0	0,0
Индия	7,2	6,1	6,3	0,2	0,0
Россия	-2,1	1,5	1,3	0,8	0,0
Мировая торговля	5,2	2,0	3,7	-0,4	0,2

- МВФ улучшил прогноз роста глобальной экономики на 2023 год до 3,0% с апрельских 2,8%, а на 2024 год сохранена оценка роста на 3,0%
- По июльскому прогнозу экономика России вырастет в 2023 году больше, чем ожидалось в весеннем прогнозном раунде – до 1,5% (+0,8 п.п.), на 2024 год сохранен прогноз ее роста на 1,3%
- По большинству ключевых стран оценки роста были улучшены (кроме Германии, в которой ожидается падение ВВП на 0,3% в 2023 году)
- Темпы глобального экономического роста в 2023-2024 годах останутся ниже уровней долгосрочного тренда, а рост мировой торговли в 2023 году согласно июльскому прогнозу замедлится до 2,0% (-0,4 п.п.)