

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 11 по 17 августа 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Благоприятная макростатистика по США может затянуть переход к смягчению денежно-кредитной политики. **Доходность** долгосрочных американских госблигаций выросла до максимального с января 2007 года уровня, превысив 4,3%. **Фондовые индексы** США за неделю снизились на 1-2%, еще сильнее упали индексы в Европе и Азии, в том числе из-за выхода слабой статистики Китая. Это также сопровождалось понижательной коррекцией цен на **нефть** и **металлы**. Продолжилось снижение цен на **пшеницу**, которые почти достигли минимума за последние два с половиной года на фоне улучшения оценок урожая в России и ухудшения спроса на зерно в ЕС и Китае



Россия

На фоне ослабления рубля Банк России на внеплановом заседании повысил **ключевую ставку** до 12%. Это стало вторым подряд ужесточением денежно-кредитной политики за последние 30 дней. При этом кривая **доходностей ОФЗ**, особенно в ее длинной части, заметно не изменилась. **Инфляция** к середине августа выросла до 4,7% г/г по сравнению с 4,4% неделей ранее. По данным Сбериндекса, рост **реальных потребительских расходов** к середине августа замедлился до 10,1% г/г с 12,2% неделей ранее. По данным Индекса ВЭБ.РФ, в августе рост долговой нагрузки по ипотеке замедлился и составил 45,6% от средней зарплаты заемщика



США

Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю неделю ожидаемо снизились, рынок труда по-прежнему остается сильным. Потребительские расходы в июле показали рост четвертый месяц подряд несмотря на высокие цены и стоимость заимствований – по мере снижения сбережений покупатели увеличили траты по кредитным картам. Рост промышленности в июле был вызван резким скачком производства электроэнергии в условиях жаркой погоды. **Строительство новых домов** в июле выросло, рынок новостроек стабилизировался и пытается расти, в том числе за счет различных стимулов. Банковское кредитование (как предприятий, так и населения) продолжает замедляться в годовом выражении, а портфель автокредитов даже сократился по сравнению с прошлым годом



Еврозона

В июне **промышленное производство** неожиданно показало рост на 0,5% м/м за счет увеличения производства энергии. **Торговый баланс** в июне продолжил расширяться из-за опережающих темпов падения **импорта** (-17,7% г/г и -5,3% м/м). Рост **экспорта** при этом замедлился в годовом выражении до 0,3%



Соединенное Королевство

В июне **ВВП** увеличился на 0,5% м/м после падения на 0,1% в мае, рост наблюдался по всем компонентам производства. **В июле зафиксирована дефляция – потребительские цены снизились на 0,4% м/м**. Годовой рост цен замедлился до 6,8% г/г (7,9% месяцем ранее) за счет снижения цен на газ и электроэнергию. **Базовая инфляция осталась на высоком уровне (6,9% г/г)**

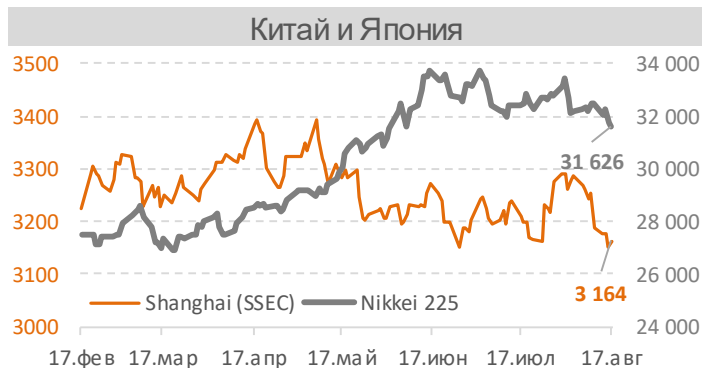
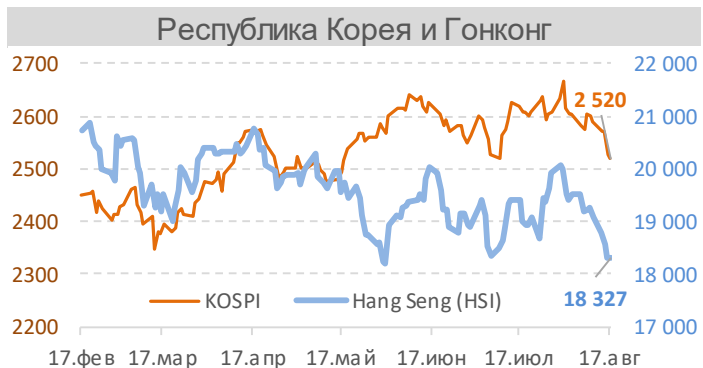
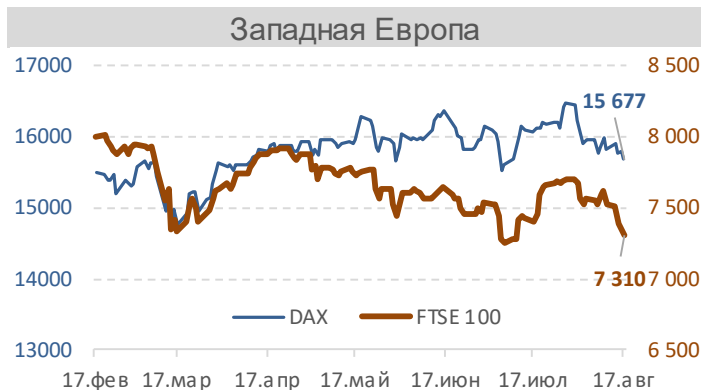
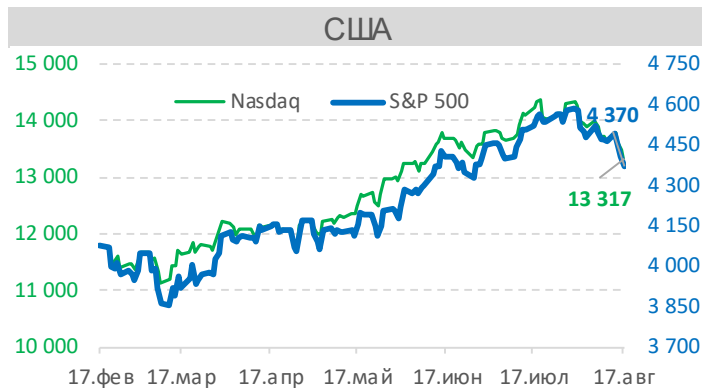


Китай

НБК неожиданно сильно снизил **ключевую ставку** на 15 б.п. до 2,5% годовых на фоне проблем в экономике: замедления производства, усиливающегося падения цен на недвижимость, слабых потребительских расходов и сокращения внешнего спроса. Это вызвало ослабление **юаня** до минимумов с 2007 года. Рост **промышленности, розничных продаж и инвестиций** в июле зафиксирован сильно ниже ожиданий

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 17.08.2023

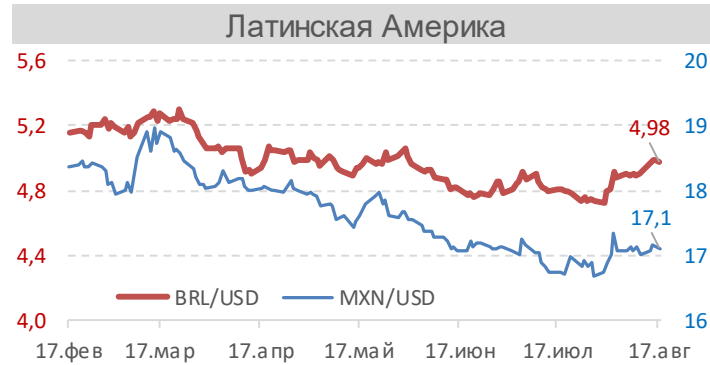
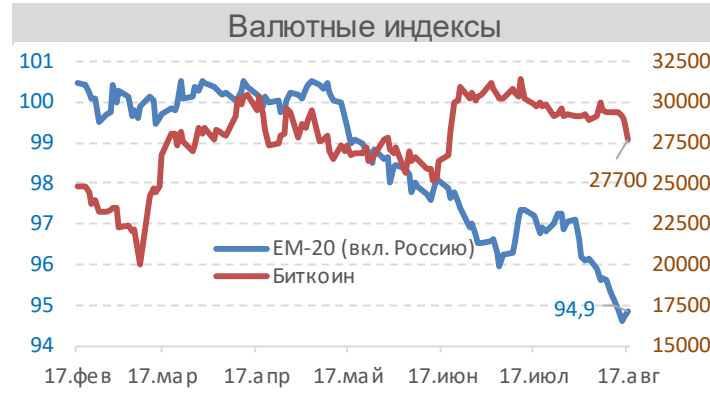
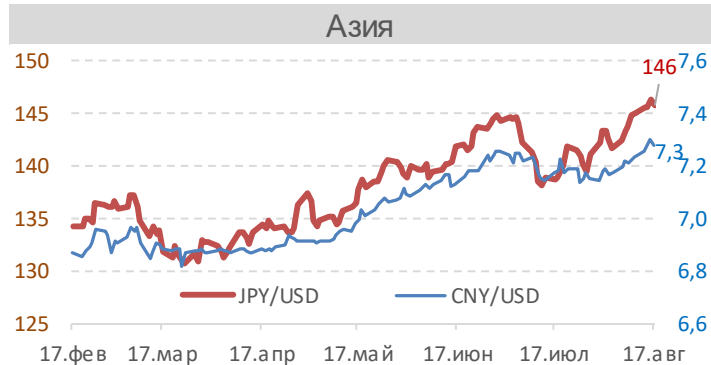
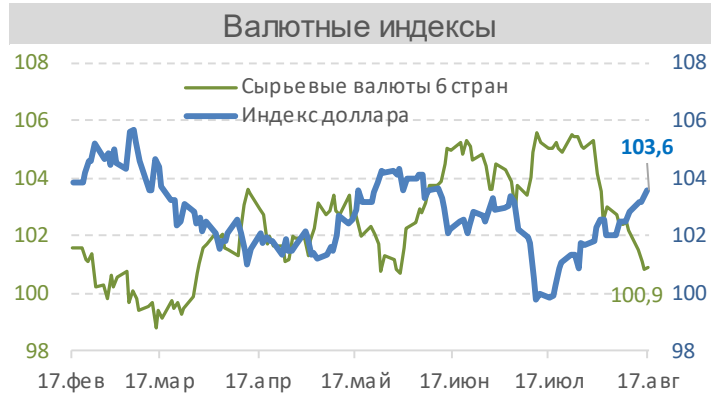


Показатель	Единицы	Знач. на 17 авг	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 902	-2,8	К	Д
MSCI EM	USD	974	-3,4	К	Д
Золото	USD	1 889	-1,2	К	Д
Dow Jones	USD	34 475	-2,0	К	Д
S&P 500	USD	4 370	-2,2	К	Д
Nasdaq	USD	13 317	-3,1	К	Д
Russel 2000	USD	1 850	-3,8	К	Д
Bovespa	BRL	114 982	-2,8	К	Д
FTSE 100	GBP	7 310	-4,0	К	Д
DAX	EUR	15 677	-2,0	К	Д
CAC 40	EUR	7 192	-3,3	К	Д
IBEX 35	EUR	9 278	-2,4	К	Д
MOEX	RUB	3 059	-2,9	К	Д
WIG	PLN	68 300	-3,7	К	Д
KASE	KZT	3 752	-1,2	К	Д
Nikkei 225	JPY	31 626	-2,6	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 164	-2,8	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	18 327	-4,8	К	Д
BSE Sensex 30	INR	65 151	-0,8	К	Д
KOSPI	KRW	2 520	-3,1	К	Д
ASX 200	AUD	7 146	-2,9	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

Дата отсечения данных: 17.08.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 17 авг	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,6	1,0	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,9	-1,5	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,9	-0,8	К	К
Биткойн	USD/BTC	27 700	-5,8	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,087	-1,0	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,275	0,6	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,879	-0,2	К	К
Россия*	RUB/USD	94,50	3,0	К	К
Турция	TRY/USD	27,10	-0,3	К	К
Польша	PLN/USD	4,110	-1,4	К	К
Венгрия	HUF/USD	354,0	-0,8	К	К
Япония	JPY/USD	145,9	-0,8	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,592	-1,6	К	К
Австралия	USD/AUD	0,640	-1,7	К	К
Китай	CNY/USD	7,281	-0,9	К	К
Индия	INR/USD	83,10	-0,2	К	К
Мексика	MXN/USD	17,11	0,1	К	К
Бразилия	BRL/USD	4,978	-1,7	К	К
Чили	CLP/USD	865,0	-2,1	К	К

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.

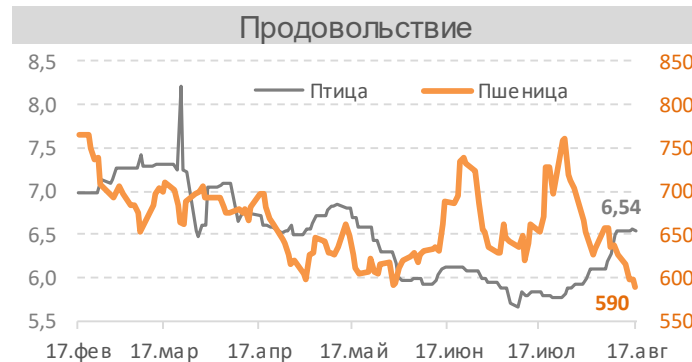
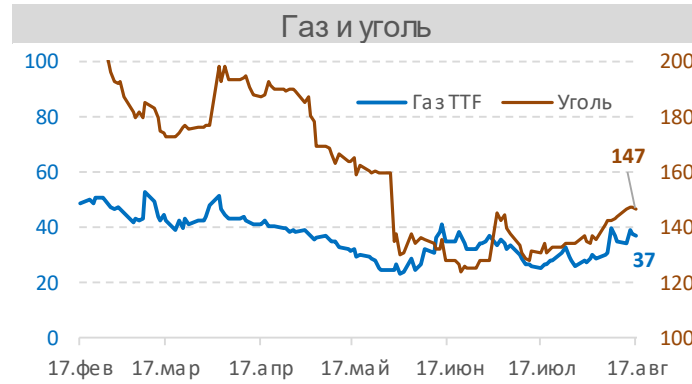
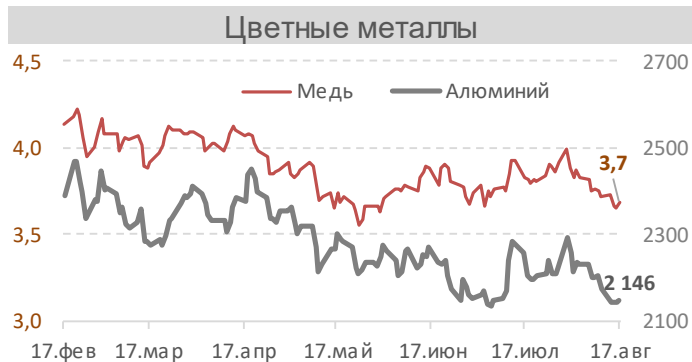
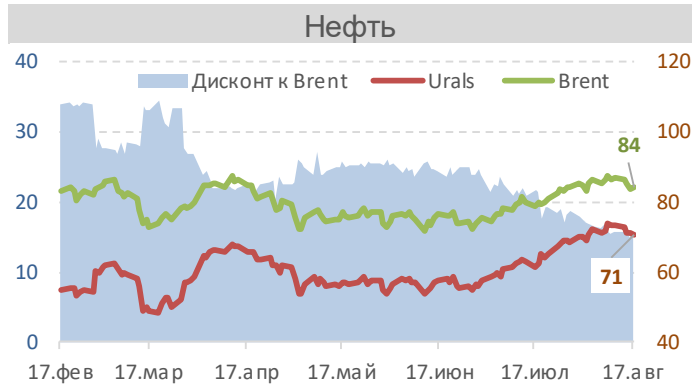
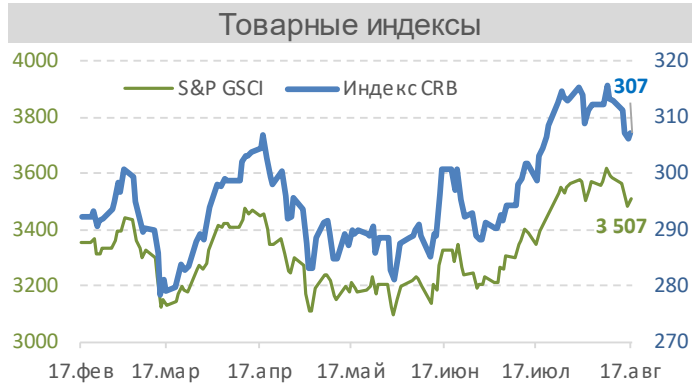
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 17.08.2023



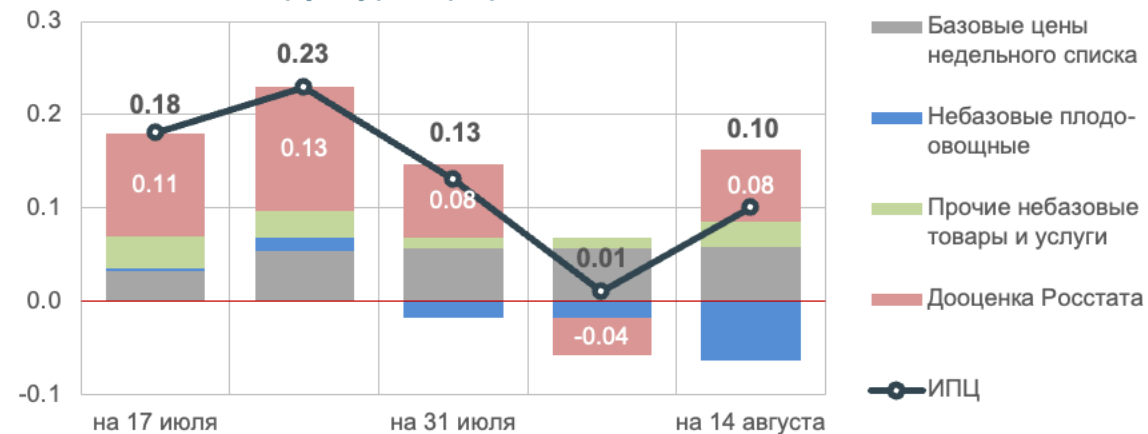
Показатель	Единицы	Знач. на 17 авг	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	307	-1,9		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 507	-2,3		
LME index	Индексный пункт	3 633	-2,4		
Brent	\$/барр.	84,1	-2,6		
Urals	\$/барр.	70,84	-3,1		
Газ ТТФ	€/МВт·ч	36,83	-0,6		
Уголь	\$/тонна	147	2,8		
Бензин	\$/галлон	2,82	-2,9		
Топочный мазут	\$/галлон	3,09	-1,9		
Алюминий	\$/тонна	2 146	-2,6		
Медь	\$/фунт	3,686	-1,7		
Никель	\$/тонна	20 027	-0,7		
Железная руда б'	\$/тонна	105,64	1,0		
Золото	\$/тр. унция	1 889	-1,2		
Серебро	\$/тр. унция	22,7	0,0		
Палладий	\$/тр. унция	1 217	-5,4		
Пшеница	¢/бушель	590	-7,6		
Кукуруза	¢/бушель	473	-2,1		
Рис	\$/центнер	15,54	-3,1		
Овес	¢/бушель	438	5,3		
Соевые бобы	¢/бушель	1 337	-5,3		
Мясо птицы	BRL/kg	6,54	0,8		

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. 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%)

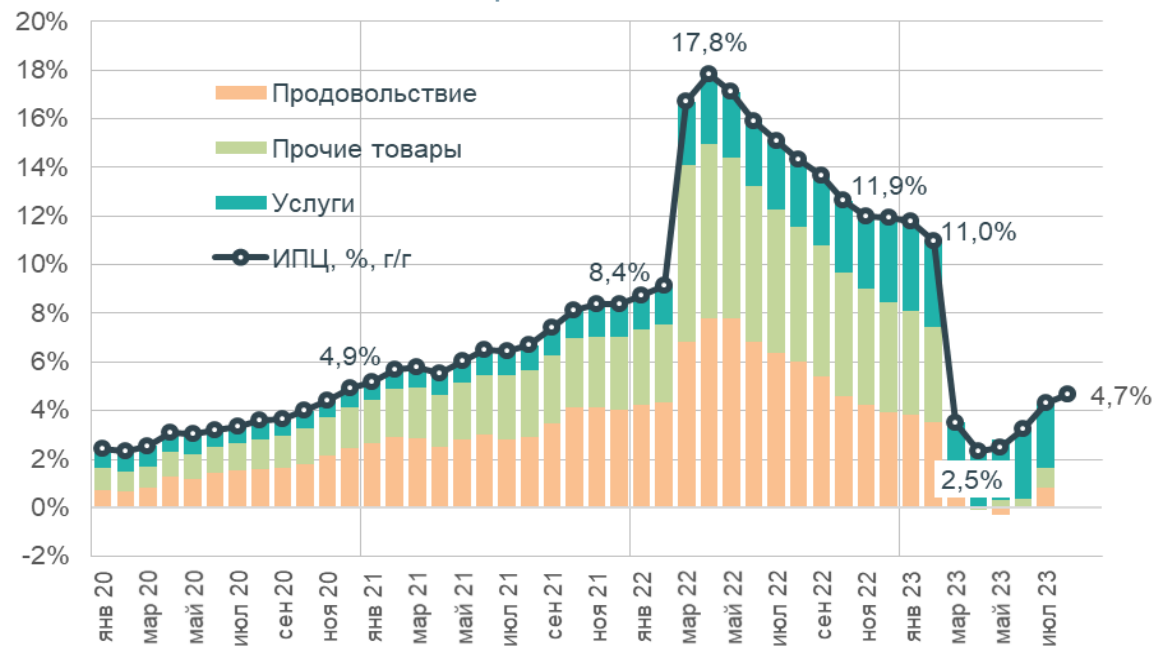
Россия: инфляция продолжает постепенно увеличиваться

- Потребительские цены за последнюю отчетную неделю выросли на 0,1%, после почти нулевого роста за первую неделю августа
- В годовом выражении инфляция по состоянию на 14 августа увеличилась до 4,7% против 4,4% неделей ранее
- Ускорение годового роста цен происходит по всему спектру товаров и услуг кроме плодоовощной продукции на фоне продолжающегося ослабления рубля

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г

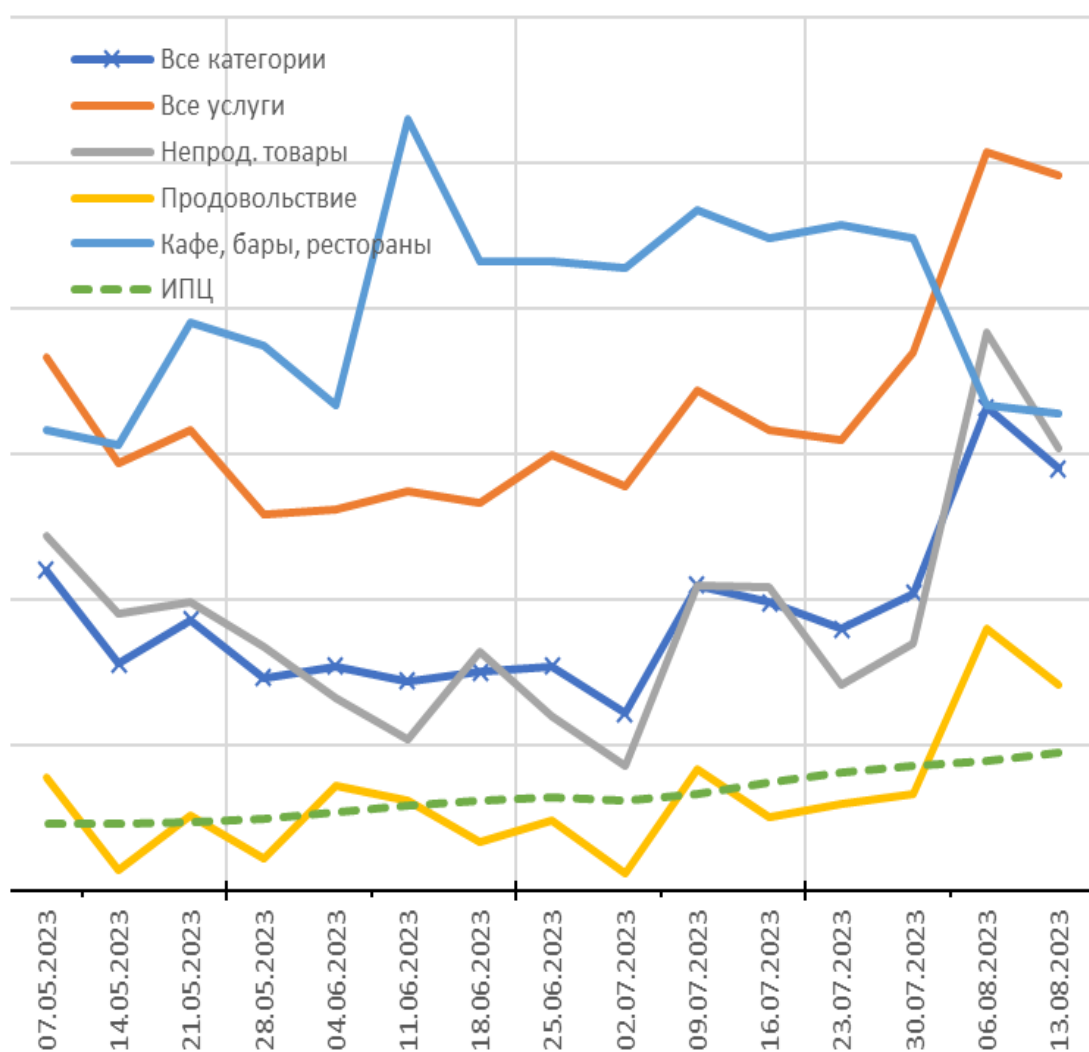


Динамика цен в июле-августе

	Снижение	Рост
Прод. товары	Молоко и молочная продукция, макаронные изделия, плодоовощная продукция (кроме фруктов)	Красное мясо, куры, рыба, яйца, сахар, мука, хлеб, крупы, фрукты
Непрод. товары	Отдельные виды бытовой химии	Одежда, предметы гигиены, бытовая электроника, медикаменты, стройматериалы, автомобили, топливо
Услуги	Авиабилеты	Бытовые услуги, гостиницы, санатории и дома отдыха

Россия: рост потребительских расходов замедлился

% к сопоставимой неделе предыдущего года*

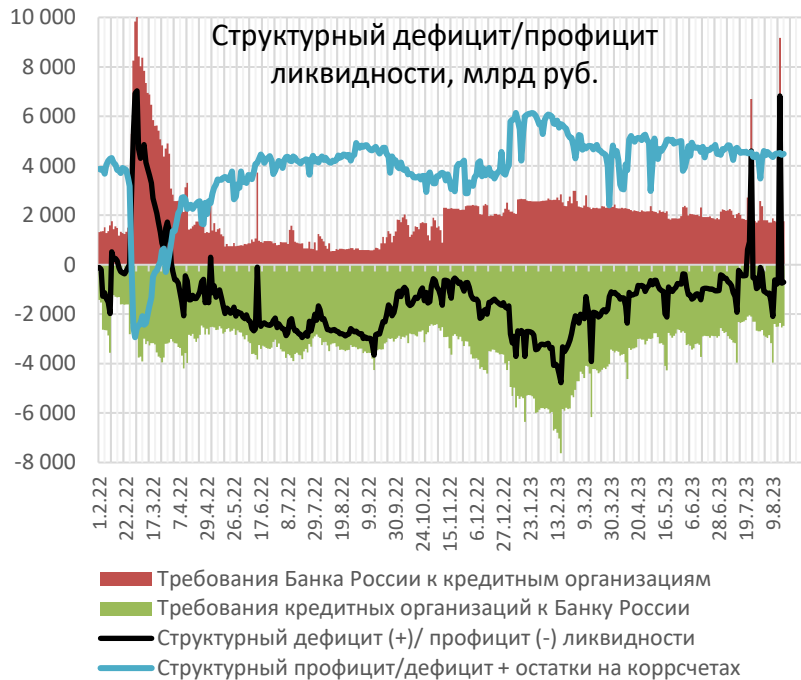


- За последнюю отчетную неделю августа Сбериндекс зафиксировал снижение темпов роста номинальных потребительских расходов к аналогичной неделе 2022 года до 14,5% по сравнению со скачком на 16,6% недель ранее
- Замедление роста отмечается во всех расходах. В то же время по отдельным категориям товаров рост расходов даже ускорился – бытовая техника, компьютеры, подарки, ювелирные изделия, а также в части услуг – авиабилеты, отели и рестораны
- В реальном выражении, согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов замедлился до 10,1% г/г с 12,2% недель ранее

% г/г	13.08.23	06.08.23	30.07.23	23.07.23
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	14,5	16,6	10,2	9,0
Все услуги	24,6	25,4	18,5	15,5
Непродовольственные товары	15,2	19,2	8,5	7,1
Продовольствие	7,1	9,0	3,3	3,0
Кафе, бары, рестораны	16,4	16,7	22,4	22,9
ИПЦ	4,7	4,5	4,3	4,0

Россия – денежный рынок

Банковская ликвидность, млрд руб.

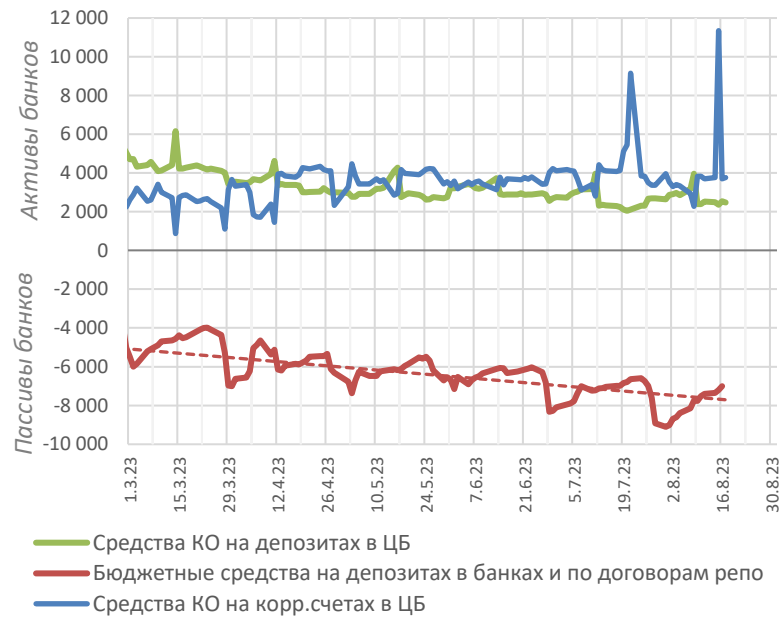


14 августа, накануне внепланового повышения ключевой ставки, банки заняли у Банка России по «старой» ставке 7 трлн руб. для усреднения обязательных резервов. Образовавшийся в результате этого «технический» структурный дефицит ликвидности в размере 6,8 трлн руб. уже на следующий день снова сменился профицитом (~750 млрд руб.)

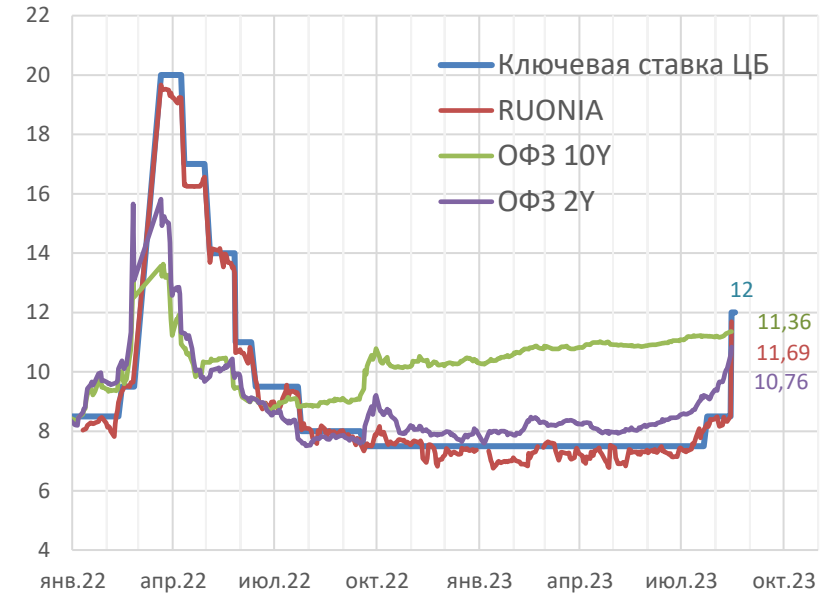
Аналогичная ситуация была перед повышением ключевой ставки в июле (тогда объем кредитов ЦБ банкам составил 5 трлн руб.)

Объем свободных средств Казначейства, размещаемых в коммерческих банках в целом увеличивается. На 16.08.23 их объем составил 7 трлн руб.

Средства КО и Казначейства, млрд руб.



Процентные ставки, %



С 15 августа ключевая ставка увеличена до 12% (+350 б.п.)

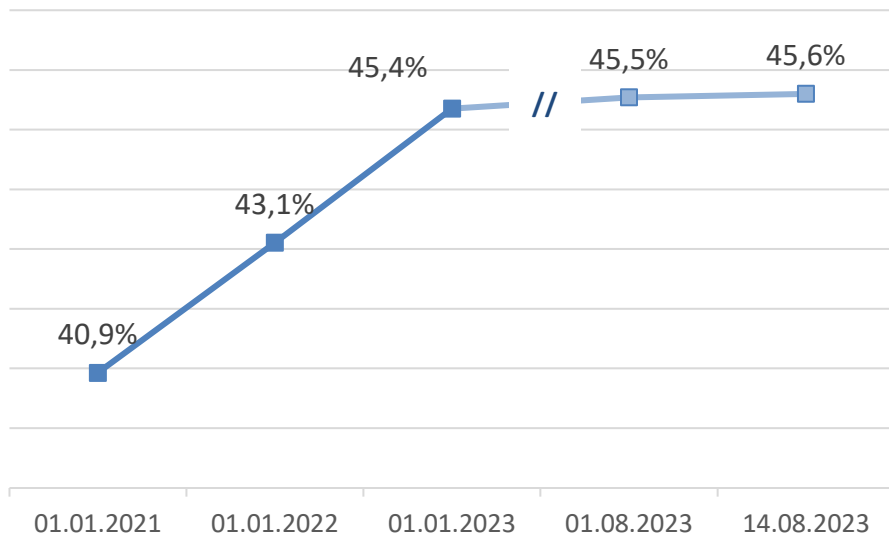
Краткосрочный сегмент денежного рынка немедленно отреагировал на это повышение. RUONIA приблизилась к новому значению ключевой ставки и составила 11,69%

Кривая доходностей ОФЗ, особенно в ее длинной части, заметно не изменилась. ОФЗ 10Y с октября прошлого года торгуются с доходностями на 300-350 б.п. выше ключевой ставки. После повышения этот спред снизился до -64 б.п.

На рынке уже началось повышение кредитно-депозитных ставок, что должно побудить население усилить сберегательную активность

ВЭБ | ИНДЕКС: рост ипотечной долговой нагрузки замедлился

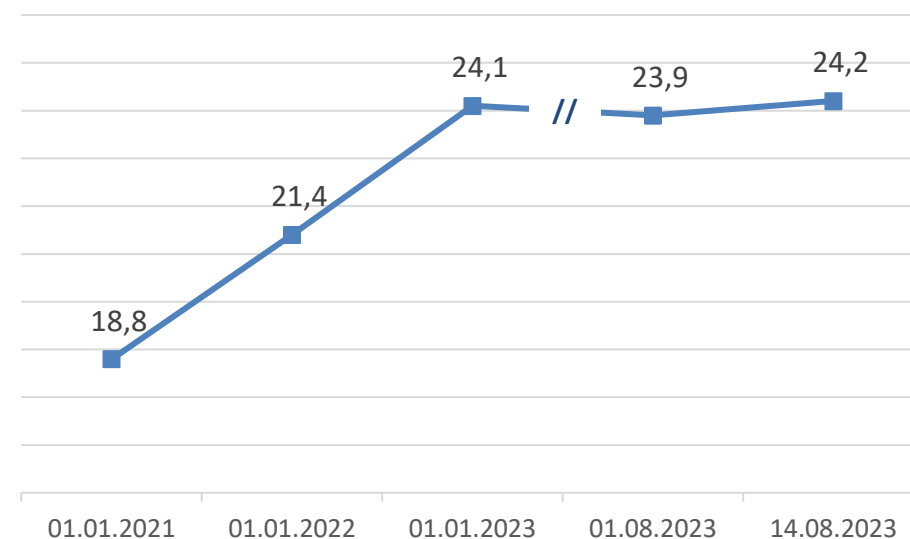
1 Ипотечный платеж, в % от средней заработной платы



По данным Индекса качества жизни ВЭБ.РФ, в августе в среднем на обслуживание ипотечного кредита (погашение основной части долга + проценты) расходуется 45,6% заработной платы заемщика. При средней заработной плате заемщика 66,2 тыс. аннуитетный платеж составил 30,2 тыс. рублей (данные на 14 августа)

На начало 2023 года соотношение платежа к зарплате составляло 45,4% (60,5 и 27,5 тыс. рублей соответственно)

2 Средневзвешенный срок ипотеки, лет



Средневзвешенный срок ипотеки в 2023 г. составляет около 24 лет
Срок ипотеки заметно увеличился за последние два года: с почти 19 до 24 лет. Заемщики вынуждены соглашаться на более длинные сроки кредитования в ситуации когда рост стоимости жилья и рост ставок опережают динамику доходов

США: розница ускорила рост, стало расти производство

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю ожидаемо снизилось

В целом еженедельное количество обращений в августе остается на относительно низком уровне



Заявки на пособие по безработице, млн.чел.

	перв.	втор.
22.июл	0,221	1,692
29.июл	0,227	1,684
05.авг	0,250	1,716
12.авг	0,239	

В июне розничные продажи выросли на 0,7%, что оказалось выше ожиданий. Наибольший вклад внесли интернет-торговля и общепит

Объем промышленного производства в июле вырос на 1,0% (намного выше ожиданий) за счет резкого роста производства электроэнергии почти на 7% и выпуска автомобилей на 5%



Розница

Промышленность

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

Строительство новых домов в июле выросло почти на 4% (сильнее ожиданий), главным образом, за счет односемейных домов на Западе страны, строительство многоквартирных домов не изменилось

После агрессивного ужесточения ДКП ФРС и роста ипотечных ставок рынок жилья, по всей видимости, стабилизировался и пытается расти, в том числе за счет различных стимулов

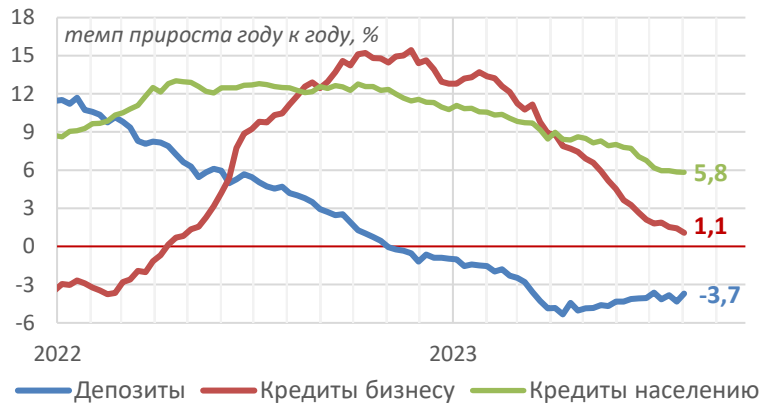


Строительство новых домов

	% м/м	% г/г
апр.23	-2,3	-25,3
май.23	17,4	2,6
июн.23	-11,7	-10,4
июл.23	3,9	5,9

США – рост ставок замедлил кредитование, но не вернул депозиты в банки

1 Банковские кредиты и депозиты



Банковское кредитование продолжает замедляться. На начало августа годовой темп прироста портфеля кредитов бизнесу сократился до 1,1% (12,8% на начало года), кредитов населению – 5,8% (10,8% на начало года). Хуже всего выглядит отчетность по автокредитам: портфель сократился на 2,2% г/г

Депозиты не спешат возвращаться в банки. С начала года объем банковских депозитов сократился на \$592 млрд. За этот же период активы фондов денежного рынка выросли на \$716 млрд и достигли \$5,4 трлн



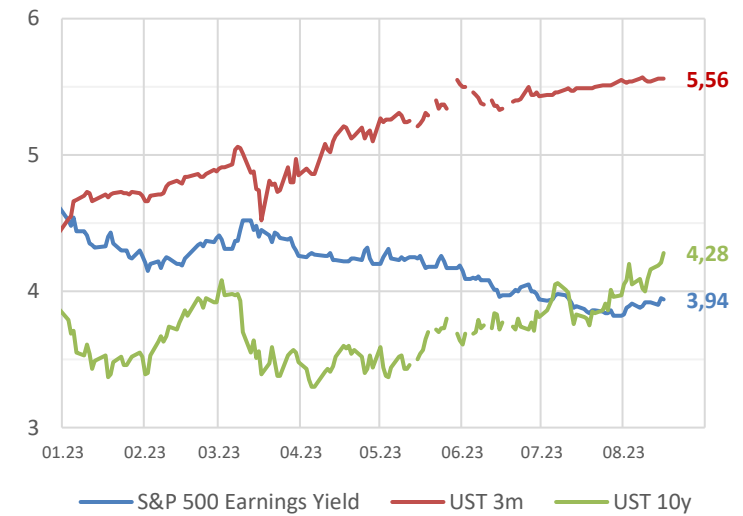
2 Фондовый банковский индекс



Котировки американских банков резко снизились во вторник 15 августа после заявлений о необходимости ужесточения регулирования крупных региональных банков. Аналитики ожидают снижения рейтингов как отдельных банков, так и американского банковского сектора в целом

С начала августа фондовый индекс американских банков потерял 8% своей стоимости. С начала года снижение стоимости индекса составило 14,6%.

3 Доходности вложений

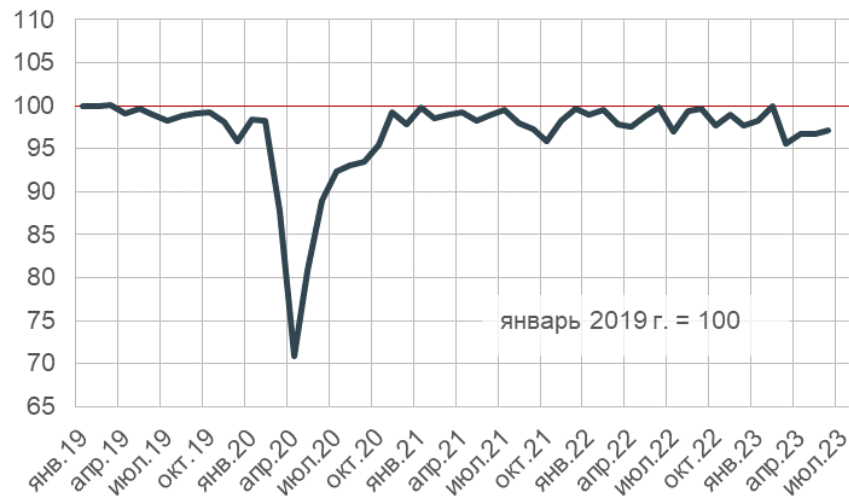


Вложения в американский фондовый рынок стали менее привлекательны даже по сравнению с долгосрочными гособлигациями. Доходность S&P 500 уже больше месяца остается ниже 4%

С другой стороны, рост доходностей длинных трежерис не только означает увеличение нагрузки на бюджет по обслуживанию госдолга, но и создает предпосылки для роста кредитных ставок для бизнеса и населения

Еврозона: в июне промышленность выросла, рост экспорта замедлился, а импорт ускорил падение

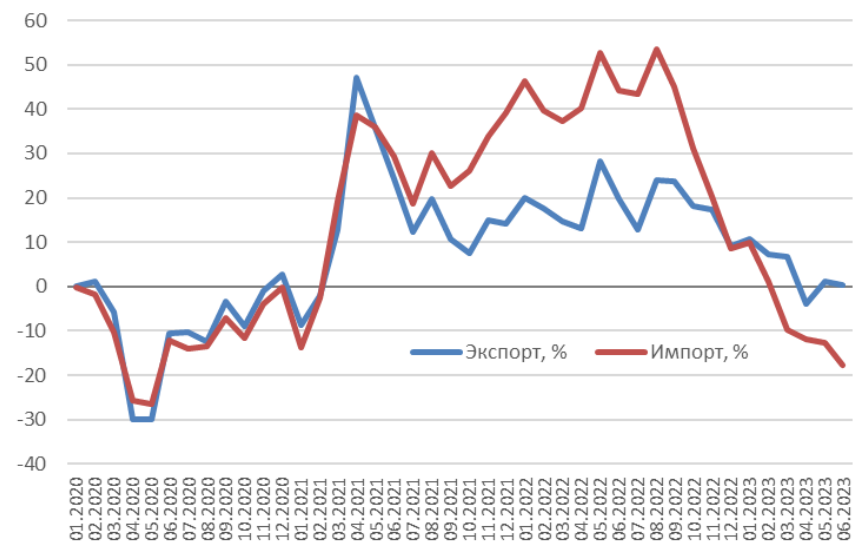
Промышленное производство, январь 2019 = 100



В июне **промышленное производство** показало **рост** на 0,5% м/м по сравнению с 0,0% в мае, хотя аналитиками ожидалось снижение на 0,1%. Производство энергии выросло на 0,5% м/м, промежуточных товаров упало на 0,9% м/м, потребительских товаров длительного пользования на 0,1%, кратковременного – на 1,1%. Производство инвестиционных товаров снизилось на 0,7%. В годовом выражении снижение составило 1,2% г/г (-2,5% месяцем ранее). Наилучшие годовые темпы в Дании и Ирландии, в Германии падение на 1,4%

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

Стоимостные объемы внешней торговли, % г/г



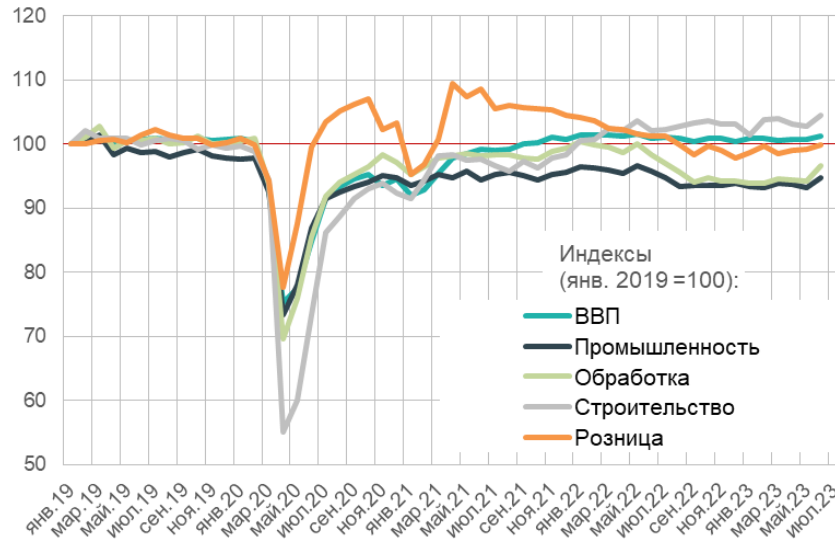
Профицит торгового баланса в июне расширился до €23 млрд из-за опережающих темпов падения **импорта** (-17,7% г/г и -5,3% м/м), хотя рынок ожидал меньший профицит (€18,3 млрд). Рост **экспорта** при этом замедлился в годовом выражении до 0,3%

	% г/г	экспорт	импорт
мар.23	6,8	-9,8	
апр.23	-3,9	-11,8	
май.23	1,3	-12,8	
июн.23	0,3	-17,7	

Соединенное Королевство: ВВП в июне вырос, базовая инфляция остается высокой

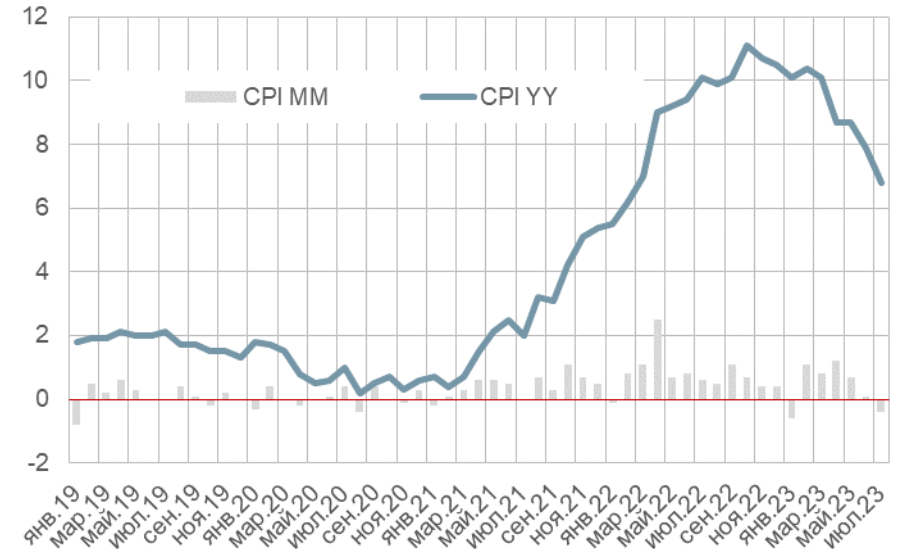
- В июне **ВВП** увеличился на 0,5% м/м после падения на 0,1% в мае, рост наблюдался по всем компонентам. Одной из причин увеличения производства стал дополнительный выходной день в мае. **Промышленность** выросла на 1,8% м/м, в т.ч. **обрабатывающие производства** на 2,4% и внесли основной положительный вклад в динамику ВВП. **Сектор услуг** показал рост на 0,2%, **розничный товарооборот** на 0,7%, **строительство** на 1,6%
- В июле зафиксирована дефляция – **потребительские цены снизились на 0,4% м/м** по сравнению с ростом на 0,1% в июне. Годовой рост цен замедлился до 6,8% г/г (7,9% месяцем ранее), что совпало с ожиданиями. Снизились цены на газ и электроэнергию, рост цен на продовольствие замедлился, но цены на услуги и отели продолжают ускоренно расти. **Базовая инфляция осталась на высоком уровне (6,9% г/г)**, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем

ВВП и его компоненты, % м/м (январь 2019 = 100)



	% м/м	апрель	май	июнь
ВВП		0,2	-0,1	0,5
Промышленность		-0,2	-0,6	1,8
в т.ч. обработка		-0,1	-0,2	2,4
Строительство		-0,9	-0,3	1,6
Услуги		0,3	0,0	0,2
Розничный товарооборот		0,5	0,1	0,7

Темпы прироста потребительских цен, %

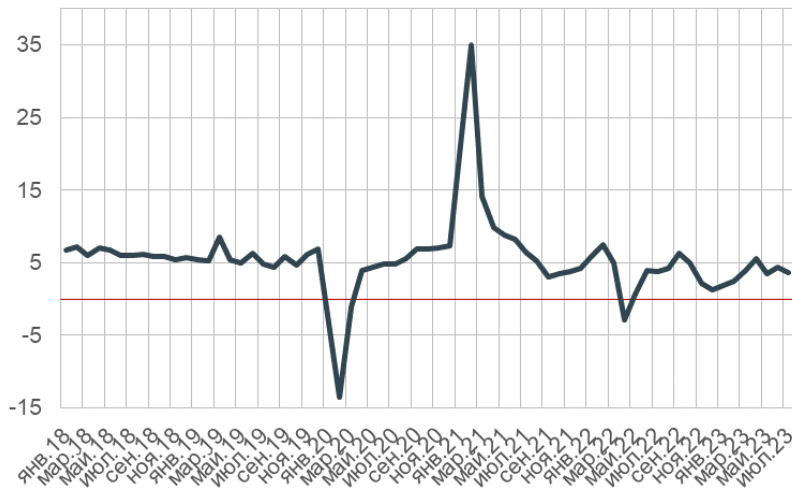


	% м/м	% г/г
апр.23	1,2	8,7
май.23	0,7	8,7
июн.23	0,1	7,9
июл.23	-0,4	6,8

Китай: экономика продолжает замедляться сильнее ожиданий, ставка снижена второй раз с июня до 2,5%

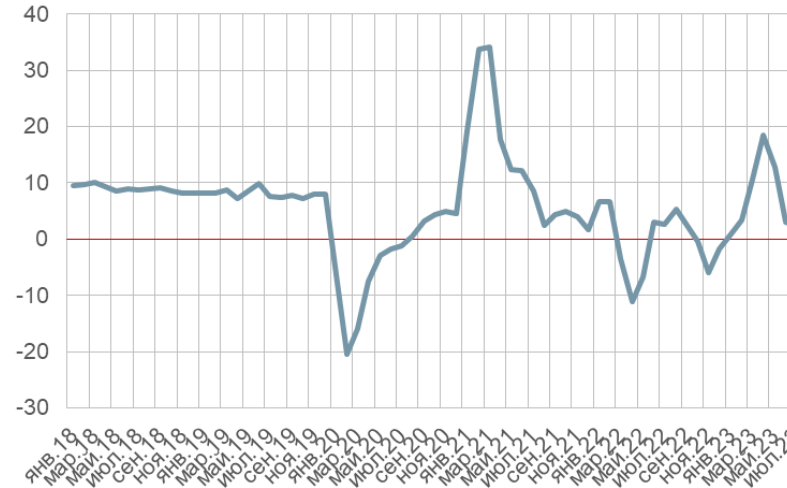
- Народный банк Китая неожиданно сильно **снизил ключевую ставку на 15 б.п. до 2,5% годовых** на фоне проблем в экономике: замедления производства, усиливающегося падения цен на недвижимость и слабых потребительских расходов, это второе снижение ставки с июня. Это вызвало ослабление юаня до минимумов с 2007 года
- Рост основных макроэкономических показателей в июле зафиксирован сильно ниже ожиданий. Рост **промышленного производства замедлился до 3,7% г/г** (4,4% месяцем ранее), **розничного товарооборота** до 2,5% г/г (с 3,1% г/г), замедление роста **инвестиций** в основной капитал продолжается уже пятый месяц подряд до 3,4%

Промышленное производство, % г/г



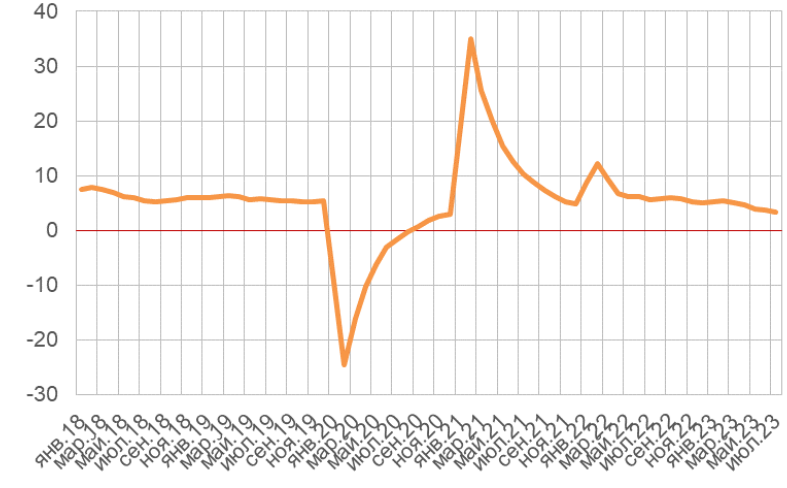
	% м/м	% г/г
апр.23	-0,2	5,6
май.23	0,6	3,5
июн.23	0,7	4,4
июл.23	0,0	3,7

Розничный товарооборот, % г/г



	% м/м	% г/г
апр.23	0,3	18,4
май.23	0,4	12,7
июн.23	0,2	3,1
июл.23	-0,1	2,5

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
апр.23	4,7
май.23	4,0
июн.23	3,8
июл.23	3,4

* YTD – накопленным итогом с начала года