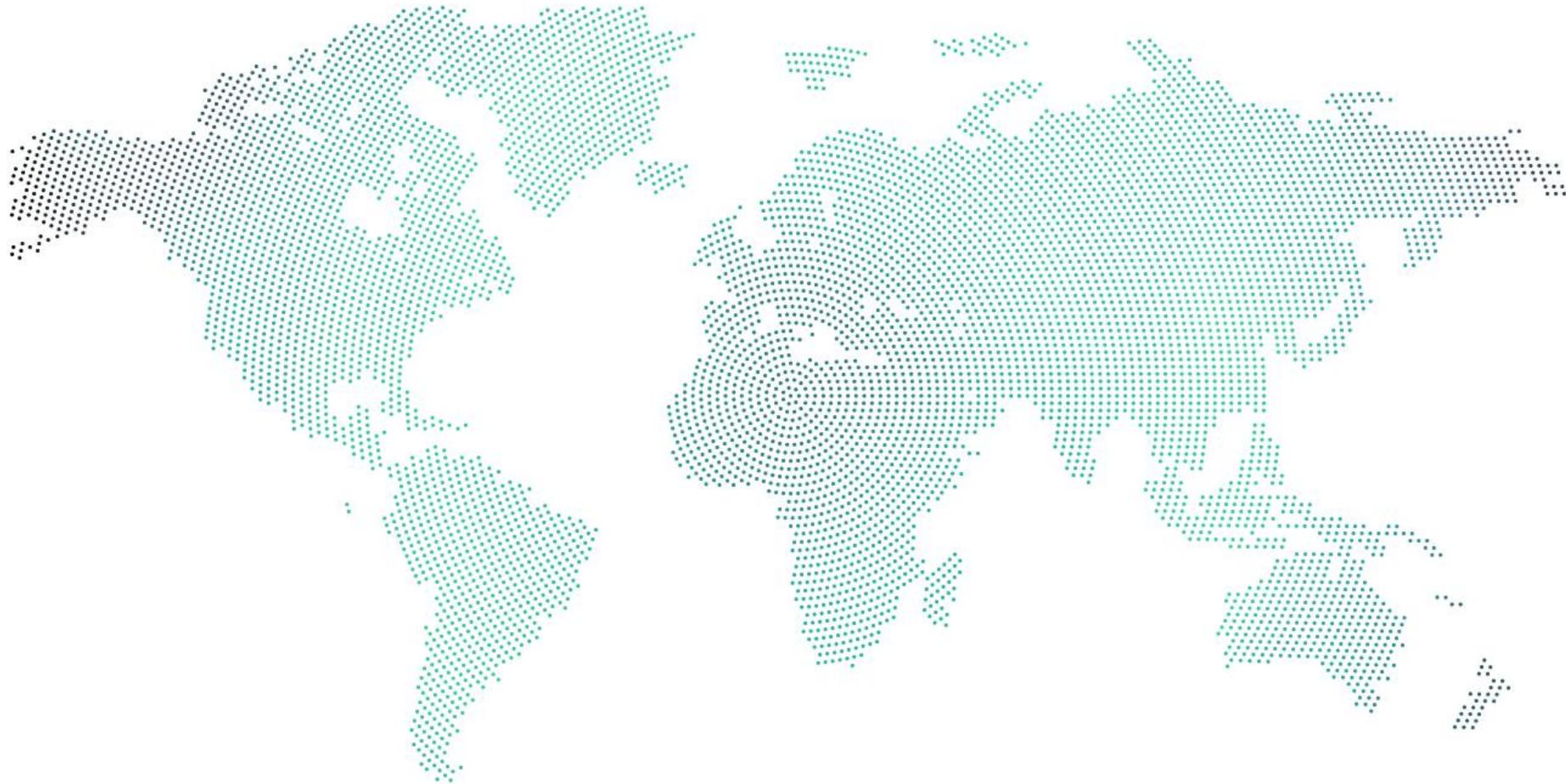


ИНСТИТУТ ВЭБ



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 11 по 17 ноября 2022

Основные выводы



Мировые рынки

Снижение инфляции в США привело к росту спроса на рискованные активы, доллар стал ослабевать, снизилась доходность долгосрочных американских гособлигаций, выросли фондовые индексы. Однако после комментариев со стороны ФРС США усилились ожидания сохранения жесткой ДКП. На фоне усиления рисков рецессии стали снижаться нефтяные котировки, цены на медь и никель. Однако цены на природный газ в Европе возобновили рост из-за начавшегося похолодания. Ослабление доллара способствовало росту цен на сырье, в том числе на пшеницу



Россия

Согласно предварительной оценке Росстата, по итогам 3 квартала 2022 года снижение ВВП несколько замедлилось до 4,0% г/г после 4,1% во 2 квартале. Некоторое улучшение динамики связано с возобновлением роста потребительского спроса и промышленности. Инфляция в ноябре продолжает замедляться: за последнюю неделю рост цен был близок к нулю, а в годовом выражении рост замедлился до 12,4% против 12,6% г/г в октябре



США

Розничные продажи в октябре продемонстрировали самый большой рост за восемь месяцев, превысив ожидания. Спрос на товары остается высоким, несмотря на высокую инфляцию и ухудшение экономических перспектив. Промышленность в октябре неожиданно снизилась на 0,1% из-за сокращения добычи, производства и распределения газа и электричества. Строительство новых домов продолжает снижаться



Еврозона

В сентябре рост промышленного производства ускорился до 4,9% с 2,8% г/г месяцем ранее, значительно превысив ожидания. Отрицательное сальдо внешней торговли еврозоны в сентябре сократилось, главным образом, за счет снижения стоимости импорта природного газа



Соединенное Королевство

Рост потребительских цен в октябре ускорился до 11,1% г/г, превысив прогнозы. Цены на газ и электроэнергию продолжают вносить наибольший вклад в изменение годовых темпов инфляции. Спад ВВП в сентябре усилился и составил 0,6% м/м. Наибольший негативный вклад внес потребительский спрос. В целом за 3 квартал текущего года снижение ВВП составило 0,2% кв/кв.

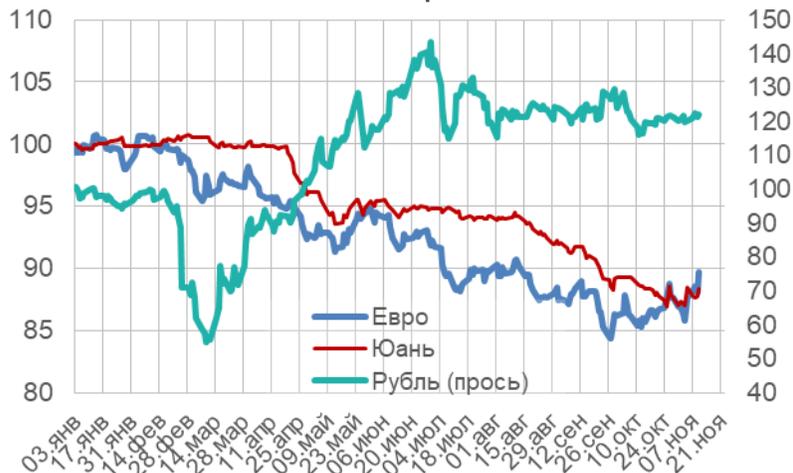


Китай

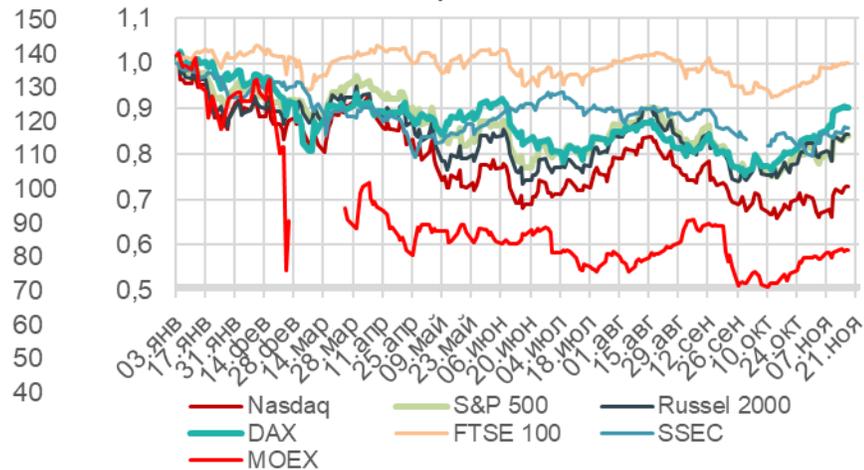
Из-за новых карантинных ограничений в октябре ухудшилась динамика промышленного производства, розничного товарооборота и инвестиций в основной капитал

Мировые рынки (1)

Валютные рынки



Ключевые фондовые индексы



Товарные рынки



Индекс доллара рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк)

Nasdaq (США), S&P500 (США), Russel 2000 (США), DAX(Германия), FTSE 100 (Великобритания), Nikkei 225 (Япония), SSEC (Китай), MOEX (Россия)

* Индекс товарных рынков – сводный товарный индекс Bloomberg

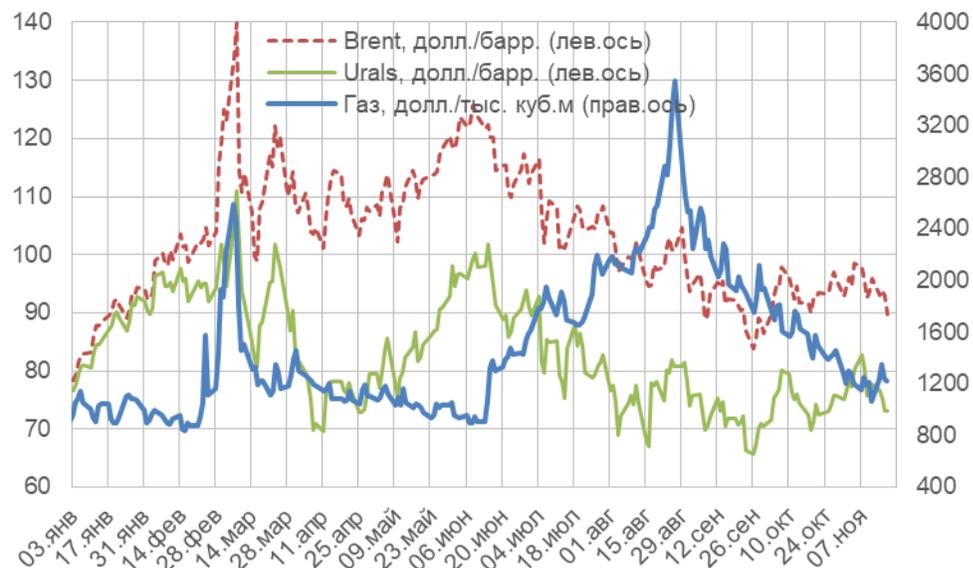
17.11.2022	Последнее значение	Изменение за неделю, %
Индекс доллара	106,7	-1,4
Евро	1,037	+1,7
Рубль	60,5	+0,4
Юань	7,16	+1,0
Биткоин	16668	-4,7

17.11.2022	Изменение за неделю, %
S&P	-0,3
NASDAQ	+0,3
Russel 2000	-1,5
DAX	+0,9
FTSE 100	-0,4
NIKKEI 225	+1,8
SSEC	+2,6
MOEX	+0,1

17.11.2022	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	-0,8
Цветные металлы	-1,2
Нефть	-3,7
Газ	+0,9
Пшеница	+0,4
Золото	+0,3

Мировые рынки (2)

Нефть и газ



Индексы цен на цветные металлы



100 = 31 декабря 2021 года

	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	73	1225
с 01.11.2022	77	1224
с 01.01.2022	83	1489
с 2017 года	63	496

16.11.2022	Последнее значение	Изменение за неделю, %
Алюминий	2401	+3,3
Медь	8110	-2,0
Никель	24929	-3,6

Россия – динамика ВВП в 3 квартале 2022 года

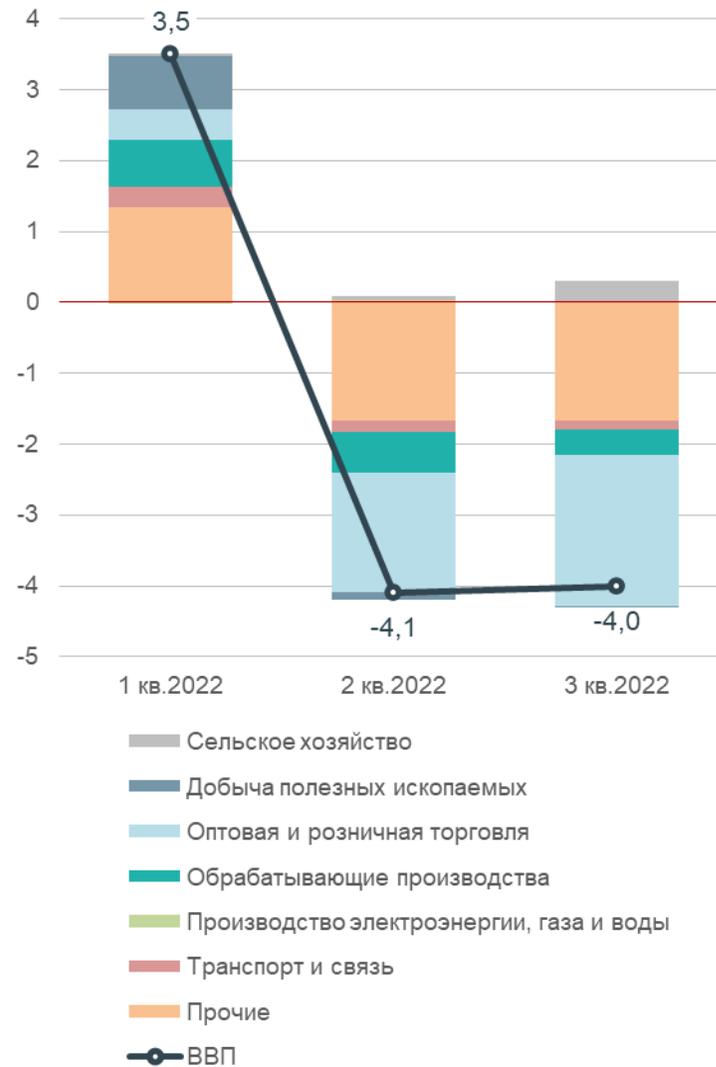
Оценка ВВП, 4 кв. 2018 = 100
с исключением сезонности



Оценка ВВП, прирост к соответств.
кварталу предыдущего года, %



Вклады в динамику ВВП*, п.п.



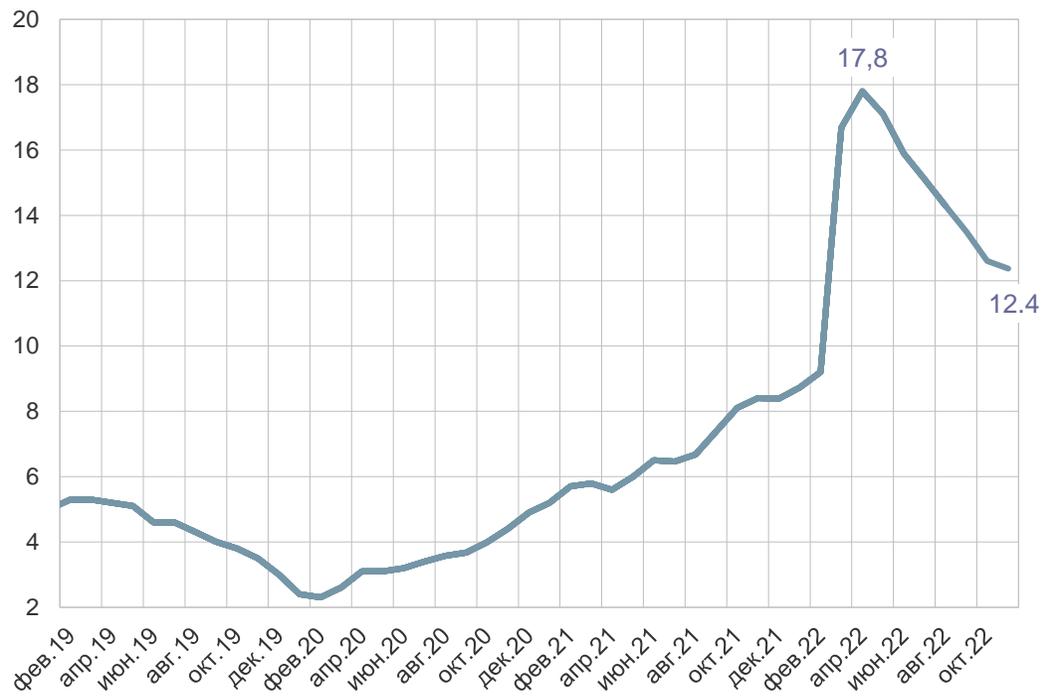
- Согласно предварительной оценке Росстата, по итогам 3 квартала 2022 года ВВП сократился на 4% г/г после снижения на 4,1% во 2 квартале
- По отношению ко 2 кварталу ВВП вырос на 0,1%*. Некоторое улучшение динамики связано с возобновлением роста потребительского спроса и промышленности

Год	Квартал	ВВП	% кв/кв*	% г/г
2020	1 кв.		-0,6	1,5
	2 кв.		-7,4	-7,4
	3 кв.		5,3	-3,3
	4 кв.		1,4	-1,3
2021	1 кв.		1,6	-0,3
	2 кв.		1,2	10,5
	3 кв.		0,5	4,0
	4 кв.		1,5	5,0
2022	1 кв.		0,0	3,5
	2 кв.		-5,8	-4,1
	3 кв.		0,1	-4,0

* Оценка Института ВЭБ

Россия – инфляция

Инфляция, % г/г



Инфляция в ноябре продолжает замедляться. За последнюю неделю рост цен был близок к нулю, а в годовом выражении рост замедился до 12,4%* (12,6% г/г в октябре).

Продовольственные товары. В ноябре началось снижение цен на большинство видов продовольствия, в том числе на мясную и молочную продукцию, сахар, соль, крупы, отдельные виды плодоовощной продукции, водку. Цены растут на рыбу, яйца, бакалею, хлеб и другие мучные изделия.

Непродовольственные товары. В ноябре начали снижаться цены на одежду и обувь, товары бытовой химии, топливо, медикаменты, телерадиотовары, медикаменты. Продолжают снижаться цены на стройматериалы и бытовую электронику.

Услуги. В ноябре снижаются цены на многие виды нерегулируемых услуг, в том числе на проживание в хостелах, гостиницах, санаториях. Подорожал значительно лишь полет в салоне эконом класса. Цены на остальные виды услуг стабильны.

% г/г	июн.22	июл.22	авг.22	сен.22	окт.22	14 ноя.22
ИПЦ	15,9	15,1	14,3	13,7	12,6	12,4*
Прод. товары	18,0	16,8	15,8	14,2	12,1	-
Непрод. товары	17,9	16,5	15,5	14,9	14,1	-
Услуги	10,2	10,8	10,5	11,0	11,3	-
Среднесуточный ИПЦ	-0,012	-0,013	-0,019	0,002	0,006	0,005

* Оценка Института ВЭБ

США

Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю сократились. В целом число первичных обращений в первой половине ноября остается на относительно низком уровне, несмотря на сокращение рабочих мест в технологическом секторе и ожидания рецессии. Похоже, предприятия других секторов экономики, в т.ч. жилищного сектора, стараются удерживать работников из-за дефицита рабочей силы после пандемии COVID-19 (на каждого безработного приходилось около 2 вакансий), а уволенные работники быстро находят новую работу



Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
22.окт	0,218	1,487
29.окт	0,218	1,494
05.ноя	0,226	1,507
12.ноя	0,222	

В октябре номинальный объем розничных продаж вырос на 1,3%, превысив ожидания. Наибольший рост продаж отмечен у автодилеров и на заправках после снижения продаж в сентябре. Продолжился рост продаж в продуктовых магазинах и ресторанах, а также в интернет-торговле

Промышленность в октябре неожиданно снизилась на 0,1%. Основной негативный вклад внесли добыча, производство и распределение газа и электричества. Более высокие процентные ставки сдерживают рост производства



	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
июл.22	-0,4	10,1	0,5	3,8
авг.22	0,4	9,4	-0,1	3,9
сен.22	0,0	8,2	0,1	5,0
окт.22	1,3	8,4	-0,1	3,3

Объем начавшегося в октябре строительства жилых домов снизился сильнее ожиданий – спад составил 4,2%. Строительство домов на одну семью упало на 6,1% за месяц до самого низкого уровня с мая 2020 года, тогда как строительство многоквартирных домов в октябре практически не изменилось. Быстрый рост процентных ставок привел к резкому росту стоимости заимствований и подорвал покупательский спрос в первую очередь на более дорогие односемейные дома по сравнению с жильем в многоквартирных домах

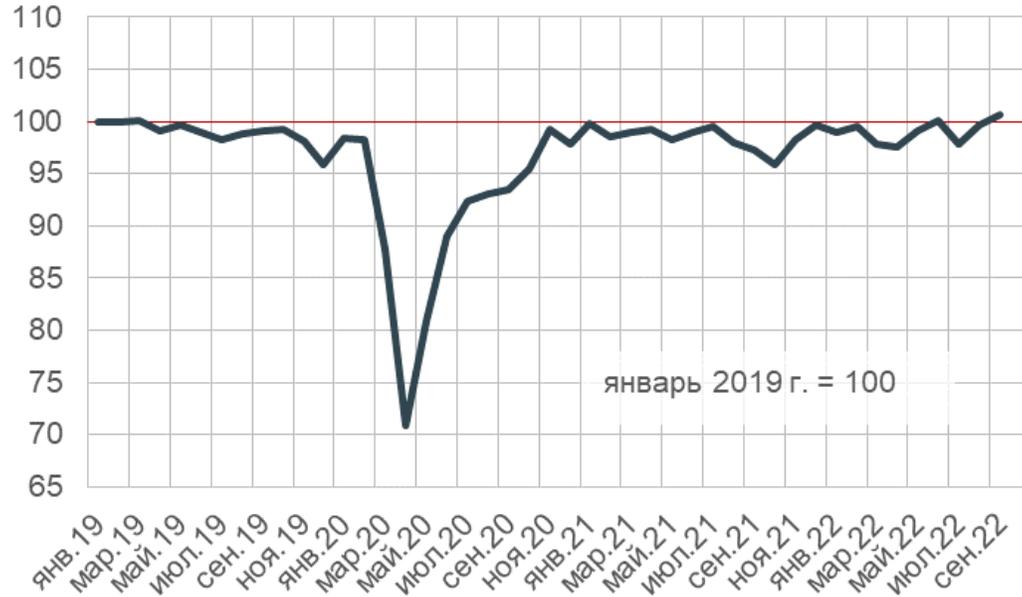


Новое жилищное строительство

	Новое жилищное строительство	
	% м/м	% г/г
июл.22	-12,6	-12,5
авг.22	9,5	-4,3
сен.22	-1,3	-4,6
окт.22	-4,2	-8,8

Еврозона (1)

Промышленное производство, январь 2019 = 100



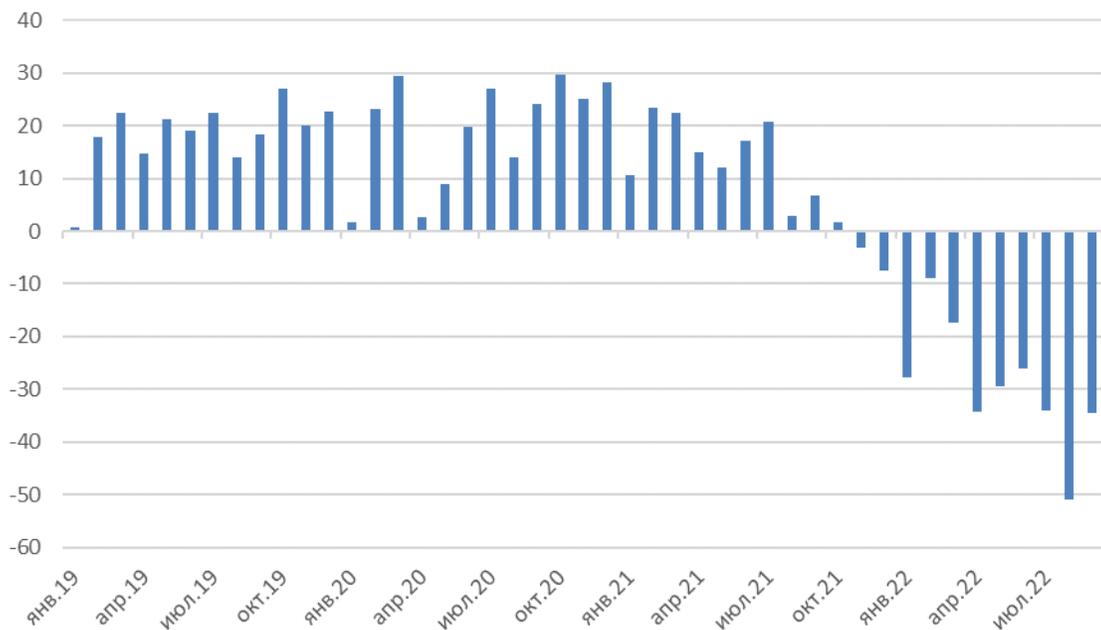
- В сентябре **промышленное производство** выросло на 0,9% м/м, что оказалось значительно лучше ожиданий (0,3%)
- Наибольший положительный вклад в месячную динамику внесло производство товаров кратковременного пользования (3,6%) и инвестиционных товаров (1,5%), в то время как производство энергии сократилось на 1,1%, а промежуточной продукции и товаров длительного пользования – на 0,9%
- В годовом выражении темп прироста промышленности составил 4,9% после 2,8% месяцем ранее. Самые высокие показатели роста зафиксированы в Ирландии, Бельгии и Венгрии. Наибольшее снижение наблюдалось в Литве, Греции и Эстонии

	% м/м	% г/г
июн.22	1,0	2,1
июл.22	-2,3	-2,5
авг.22	2,0	2,8
сен.22	0,9	4,9

Еврозона (2)

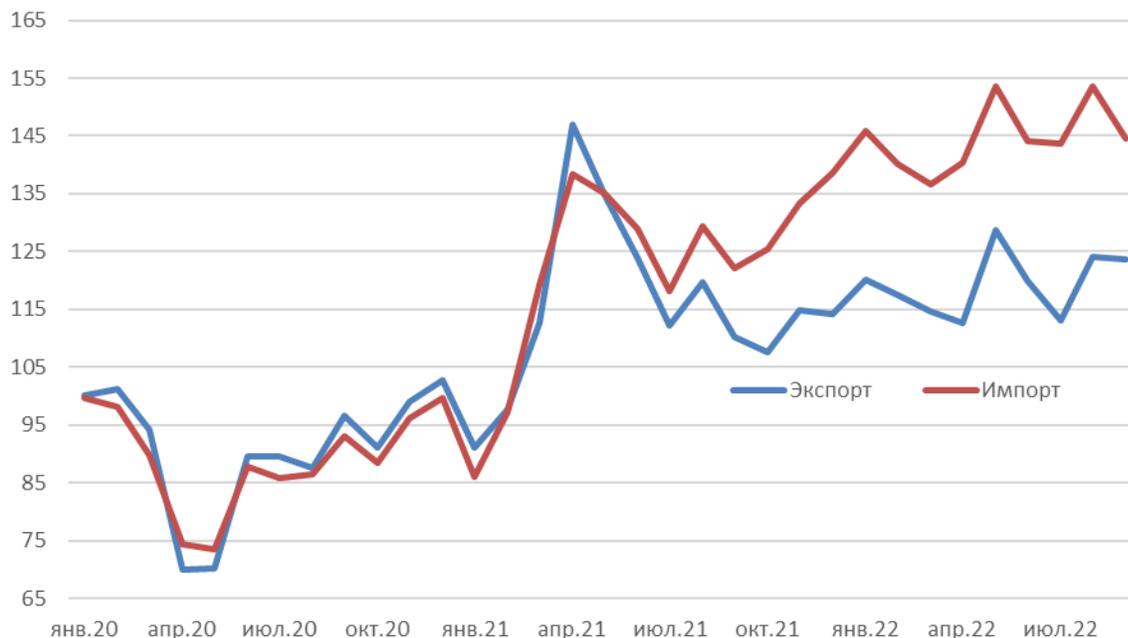
Отрицательное **сальдо внешней торговли** еврозоны в сентябре сократилось до €34 млрд, что обусловлено, главным образом, снижением цен на газ. Темп роста **экспорта** в сентябре практически не изменился (около 24%), а **импорта** – существенно замедлился (с 54% до 45%). Наибольший дефицит торгового баланса еврозоны наблюдается с Китаем (€300 млрд за январь-сентябрь 2022 года) и с Россией (€126 млрд)

Торговый баланс, млрд €



	млрд €
июн.22	-26,1
июл.22	-33,9
авг.22	-52,4
сен.22	-34,4

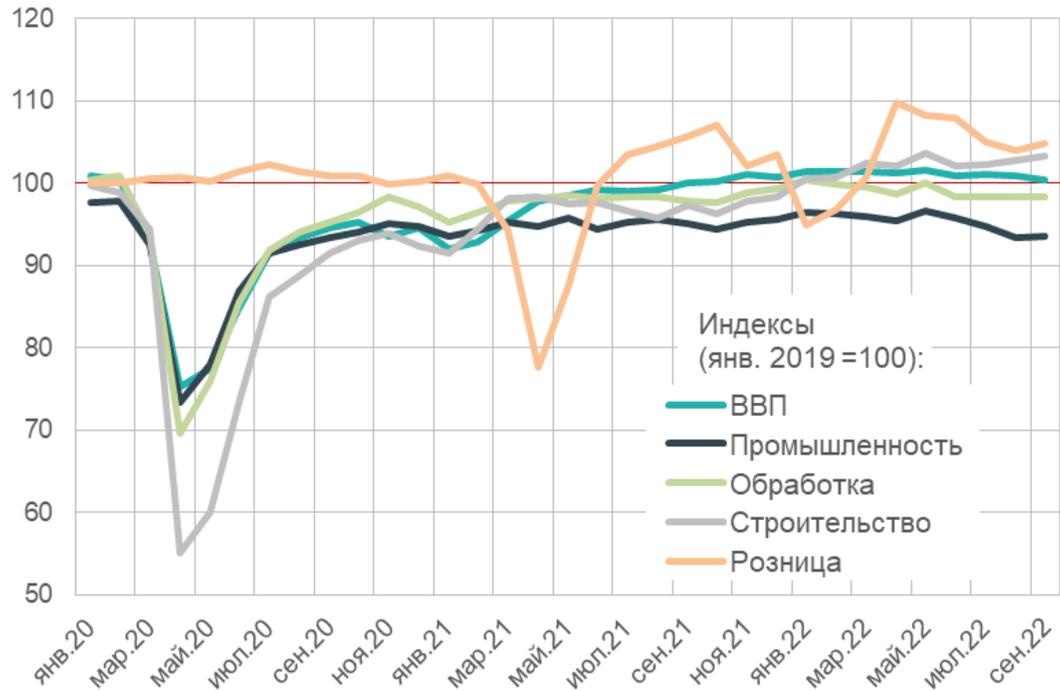
Динамика стоимостных объемов внешней торговли, % г/г



	% г/г	экспорт	импорт
июн.22	19,9	44,1	44,1
июл.22	13,1	43,8	43,8
авг.22	24,0	53,7	53,7
сен.22	23,6	44,5	44,5

Соединенное Королевство (1)

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

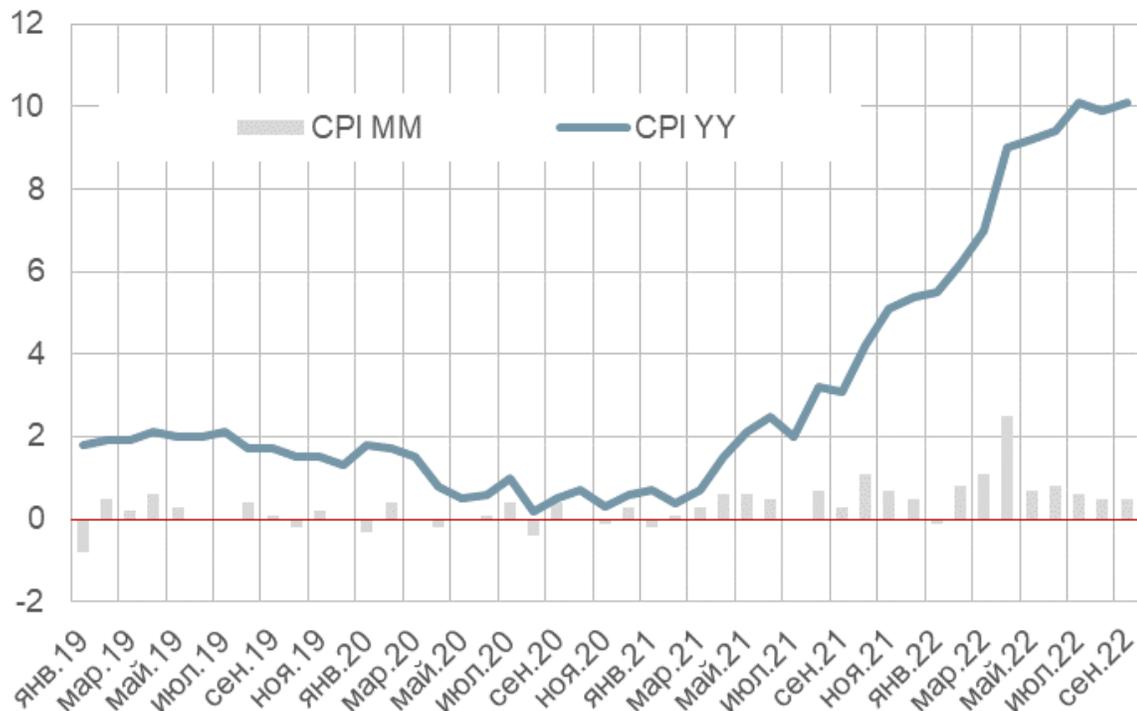


- В сентябре падение **ВВП** усилилось и составило 0,6% м/м (-0,1% в августе). Наибольший негативный вклад внесло сокращение **услуг** (-0,8% м/м) и **розничного товарооборота** (-1,4% м/м), т.к. 19 сентября был дополнительный выходной день в связи с похоронами королевы Елизаветы II и многие магазины и предприятия были закрыты
- Промышленное производство** выросло на 0,2% в сентябре после падения на 1,4% в августе благодаря росту производства и распределения электроэнергии и газа на 1,5%, в то время как **обрабатывающие производства** продолжили сокращаться (-1,5% м/м)
- Строительство** растет третий месяц подряд. В сентябре рост составил 0,4% м/м за счет увеличения новых работ (+0,6%), ремонта и технического обслуживания (+0,2%)
- В 3 квартале 2022 года снижение **ВВП** составило 0,2% кв/кв. Наибольший негативный вклад внес **производственный сектор** (-1,5% кв/кв), где падение зафиксировано во всех 13 подотраслях. В годовом выражении рост экономики замедлился до 2,4% с 4,4% во 2 квартале

	% м/м	июль	август	сентябрь
ВВП		0,1	-0,1	-0,6
Промышленность		-1,1	-1,4	0,2
в т.ч. обработка		-0,4	-1,5	-1,5
Строительство		0,2	0,6	0,4
Услуги		0,3	0,1	-0,8
Розничный товарооборот		0,4	-1,7	-1,4

Соединенное Королевство (2)

Инфляция



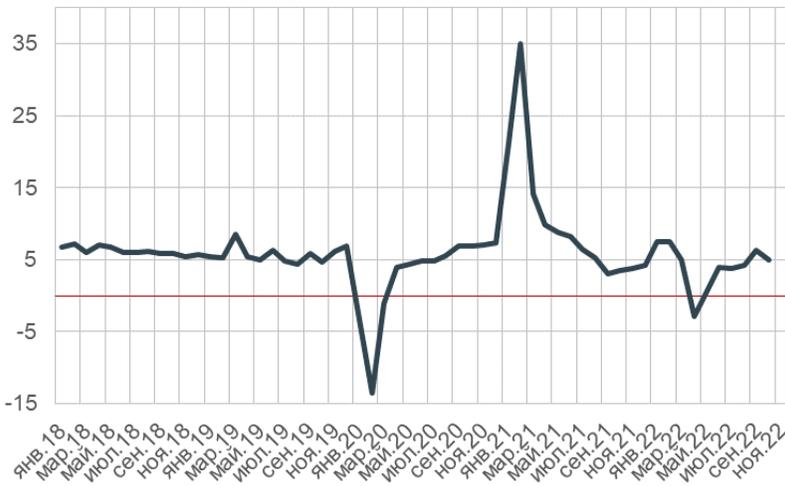
- Рост потребительских цен (CPI) в октябре ускорился до 11,1% г/г, превысив прогнозы, по сравнению с 10,1% в сентябре. В месячном исчислении ИПЦ вырос на 2,0%. Цены на газ и электроэнергию внесли наибольший вклад в изменение годовых темпов инфляции. Растущие цены на продовольствие вносят второй по величине вклад в инфляцию
- Индекс потребительских цен, включающий стоимость жилья для владельцев (CPIH), вырос на 9,6% г/г (8,8% в сентябре) и на 1,6% м/м

	% м/м	% г/г
июль.22	0,6	10,1
авг.22	0,5	9,9
сен.22	1,1	10,1
окт.22	2,0	11,1

Китай

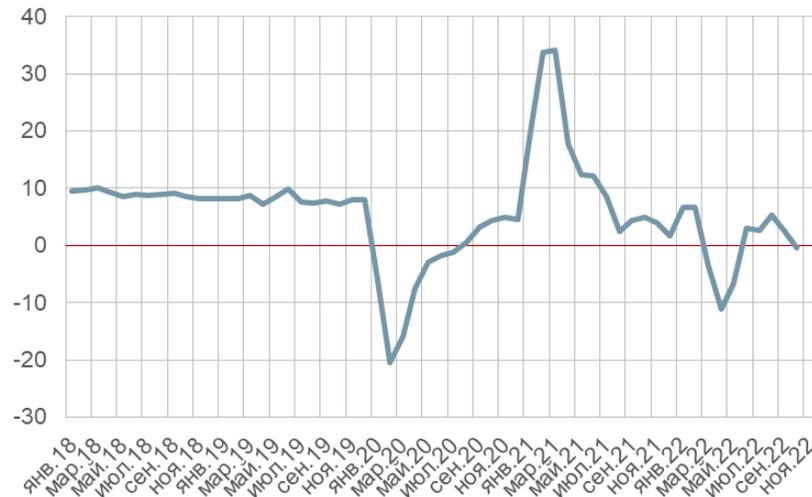
- Темпы роста **промышленного производства** в октябре составили 5,0% г/г (ниже ожаданий) после сильного роста на 6,3% месяцем ранее. Замедление зафиксировано как в горнодобывающей, так и в обрабатывающей промышленности. Восстановление китайской экономики теряет импульс на фоне роста числа случаев COVID-19 и строгих ограничений, а также спада в сфере недвижимости
- **Розничный товарооборот** неожиданно снизился на 0,5% г/г, впервые за 5 месяцев, при консенсус-прогнозе в 1,0% г/г. Потребление значительно снизилось из-за усилившихся карантинных ограничений
- Рост **инвестиций** в основной капитал за январь-октябрь составил 5,8% г/г, что оказалось чуть ниже ожиданий

Промышленное производство, % г/г



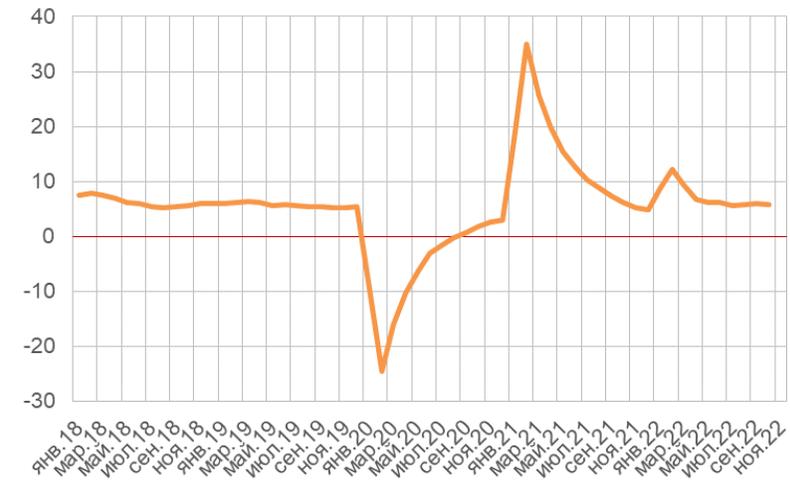
	% г/г
июл.22	3,8
авг.22	4,2
сен.22	6,3
окт.22	5,0

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
июл.22	2,7
авг.22	5,4
сен.22	2,5
окт.22	-0,5

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
июл.22	5,7
авг.22	5,8
сен.22	5,9
окт.22	5,8

* YTD – накопленным итогом с начала года