

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 8 по 14 сентября 2023

Основные выводы



Мировые
Рынки

Американские фондовые индексы за неделю выросли более чем на 1%, компенсировав большую часть падения на предыдущей неделе. **Рост доллара** к основным валютам продолжился. **Нефтяные котировки** приблизились к 10-месячному максимуму после того, как МЭА предупредило о значительном дефиците нефти в ближайшие месяцы, а ОПЕК указал, что дефицит может стать самым большим за последнее десятилетие. Цены **на газ** стали расти из-за рисков сокращения предложения. На рынке цветных металлов отсутствовала единая тенденция: **медь и никель** за неделю немного подорожали на фоне укрепления юаня к доллару, тогда как цены на никель снизились. Цены **на пшеницу** за неделю подросли после снижения Минсельхозом США прогноза урожая в Австралии и Канаде из-за засушливой погоды и резкого падения мировых запасов



Россия

Потребительские цены за последнюю отчетную неделю выросли на 0,13%. В годовом выражении инфляция увеличилась до 5,4% против 5,3% неделей ранее и 5,2% в августе. По данным Сбериндекса, рост **реальных потребительских расходов** за последнюю отчетную неделю замедлился до 13% г/г с 19% неделей ранее. **Доходы** федерального бюджета в августе оказались выше, чем за аналогичный период 2022 и 2021 годов, благодаря поступлениям нефтегазовых доходов, которые по итогам текущего года могут оказаться на 1,4-1,6 трлн рублей выше, чем в законе о бюджете. Исходя из поведения банков и роста краткосрочных ставок на денежном и долговом рынках можно ожидать, что Банк России в пятницу повысит **ключевую ставку**



США

Число первичных обращений за пособиями по безработице сохраняется на относительно низком уровне. В августе **инфляция** повысилась до 3,7% г/г против 3,2% в июле – рост второй месяц подряд. Наибольший вклад в рост цен за последний месяц внес резко подорожавший бензин. При этом **базовая инфляция** ожидаемо снизилась до 4,3% г/г - замедление роста базовых цен наблюдается уже четвертый месяц подряд. Розничные продажи в августе увеличились на 0,6%, оставшись в реальном выражении на уровне предыдущего месяца



Еврозона

ЕЦБ повысил **базовую ставку** на 0,25 п.п., ставка по кредитам выросла до 4,5%. В июле **промышленное производство резко сократилось** - на 1,1% м/м (+0,4% в июне) из-за снижения темпов производства инвестиционных товаров и товаров длительного пользования. **В годовом выражении падение промпроизводства ускорилось** до 2,2% г/г с 1,1% в июне



Соединенное
Королевство

В июле **ВВП** резко снизился - на 0,5% м/м после роста на 0,5% в июне, причем падение было зафиксировано по всем основным отраслям (промышленное производство, сектор услуг и строительство)

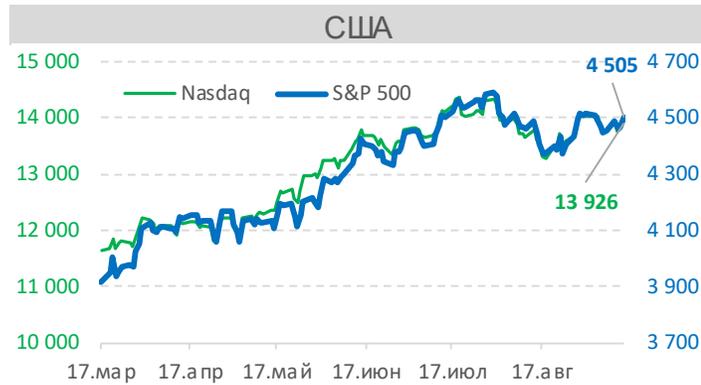


Китай

Народный банк Китая в целях стимулирования кредитования снизил (во второй раз в текущем году) **коэффициент резервных требований** для большинства банков на 25 б.п. - до 7,4%. **Потребительские цены** растут второй месяц подряд, впервые за девять месяцев стали расти **цены производителей**. В годовом выражении **инфляция** составила всего 0,1% после дефляции в предыдущем месяце. Ускорился рост цен на одежду, образовательные услуги, замедлилось снижение цен на транспортные услуги и связь

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 14.09.2023

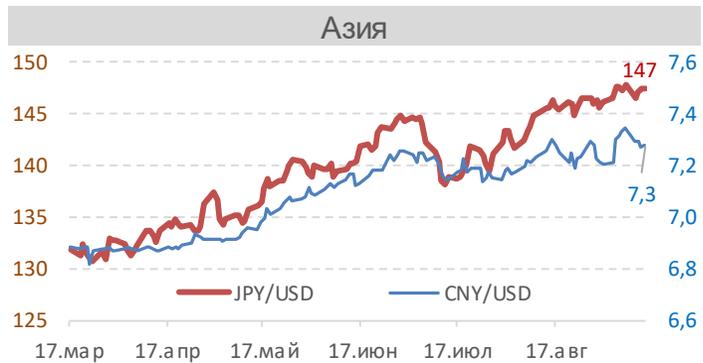


Показатель	Единицы	Знач. на 14 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 957	0,3	К	К
MSCI EM	USD	975	0,1	К	К
Золото	USD	1 910	-0,5	К	К
Dow Jones	USD	34 907	1,2	К	К
S&P 500	USD	4 505	1,2	К	К
Nasdaq	USD	13 926	1,3	К	К
Russel 2000	USD	1 867	0,6	К	К
Bovespa	BRL	119 392	2,9	К	К
FTSE 100	GBP	7 673	3,1	К	К
DAX	EUR	15 805	0,6	К	К
CAC 40	EUR	7 309	1,6	К	К
IBEX 35	EUR	9 549	2,6	К	К
MOEX	RUB	3 139	-0,9	К	К
WIG	PLN	67 200	1,9	К	К
KASE	KZT	3 932	1,5	К	К
Nikkei 225	JPY	33 168	0,5	К	К
Shanghai (SSEC)	CNY	3 127	0,1	К	К
Hang Seng (HSI)	HKD	18 048	-0,8	К	К
BSE Sensex 30	INR	67 519	1,9	К	К
KOSPI	KRW	2 573	1,0	К	К
ASX 200	AUD	7 187	0,2	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 - 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: 14.09.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 14 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	105,4	0,3		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	101,8	1,5		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,7	0,7		
Биткоин	USD/BTC	26 581	2,5		
Еврозона	USD/EUR	1,064	-0,5		
Великобритания	USD/GBP	1,241	-0,5		
Швейцария	CHF/USD	0,896	-0,3		
Россия*	RUB/USD	95,76	2,9		
Турция	TRY/USD	26,96	-0,5		
Польша	PLN/USD	4,352	-0,6		
Венгрия	HUF/USD	360,9	0,2		
Япония	JPY/USD	147,5	-0,1		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,591	0,6		
Австралия	USD/AUD	0,644	1,0		
Китай	CNY/USD	7,277	0,7		
Индия	INR/USD	83,09	0,2		
Мексика	MXN/USD	17,11	2,9		
Бразилия	BRL/USD	4,870	2,2		
Чили	CLP/USD	889,2	-0,6		

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).

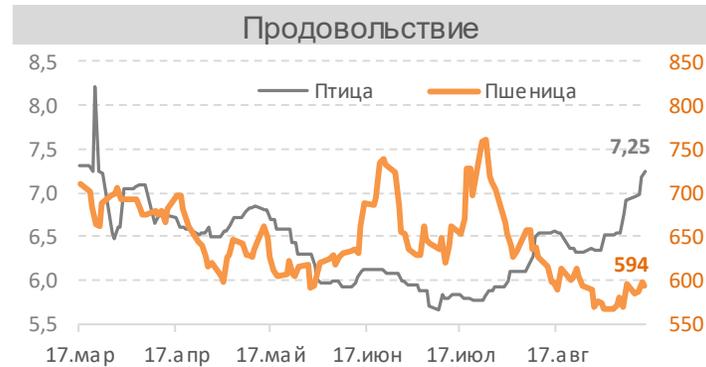
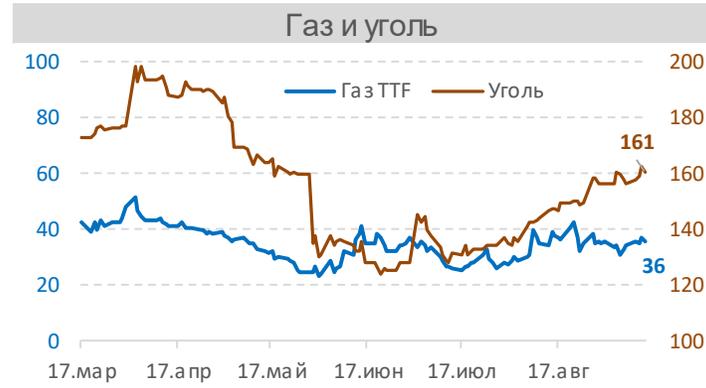
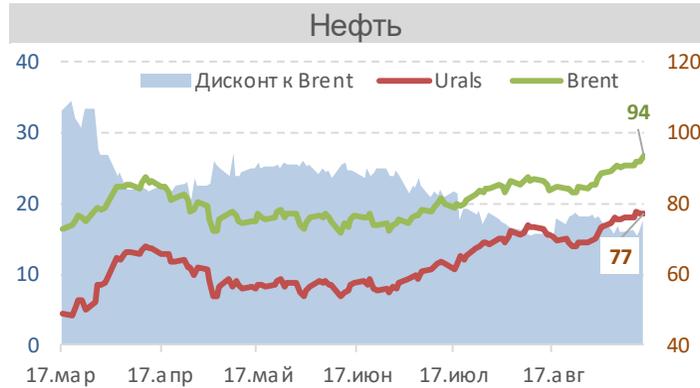
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 14.09.2023



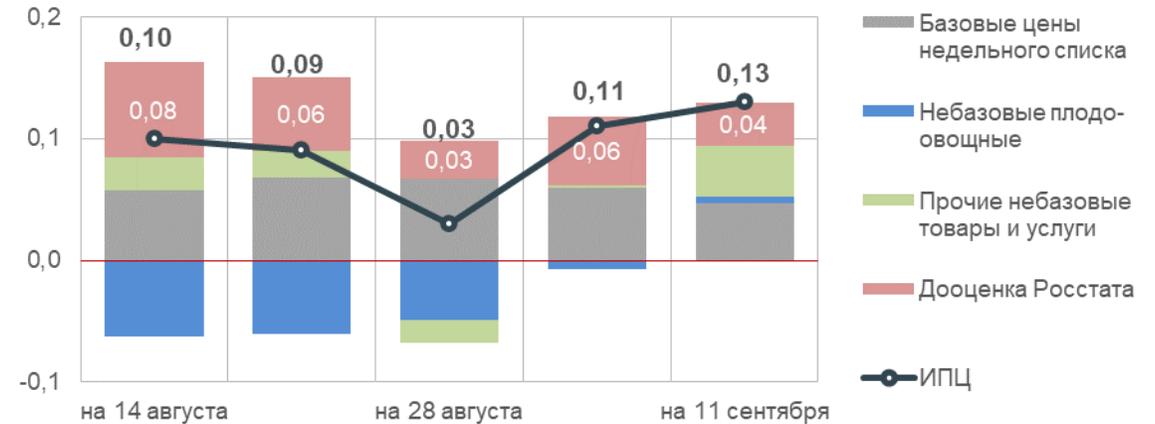
Показатель	Единицы	Знач. на 14 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	326	2,4		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 802	3,3		
LME index	Индексный пункт	3 747	1,2		
Brent	\$/барр.	93,7	4,2		
Urals	\$/барр.	77,17	2,0		
Газ ТТФ	€/МВт·ч	35,52	8,4		
Уголь	\$/тонна	160,5	1,8		
Бензин	\$/галлон	2,74	4,6		
Топочный мазут	\$/галлон	3,48	8,4		
Алюминий	\$/тонна	2 222	1,1		
Медь	\$/фунт	3,783	1,5		
Никель	\$/тонна	20 093	-0,8		
Железная руда б:	\$/тонна	120,56	2,7		
Золото	\$/тр.унция	1 910	-0,5		
Серебро	\$/тр.унция	22,6	-1,4		
Палладий	\$/тр.унция	1 251	3,2		
Пшеница	¢/бушель	594	4,2		
Кукуруза	¢/бушель	481	2,1		
Рис	\$/центнер	16,21	-0,2		
Овес	¢/бушель	480	1,5		
Соевые бобы	¢/бушель	1 361	1,2		
Мясо птицы	BRL/кг	7,25	7,2		

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%)

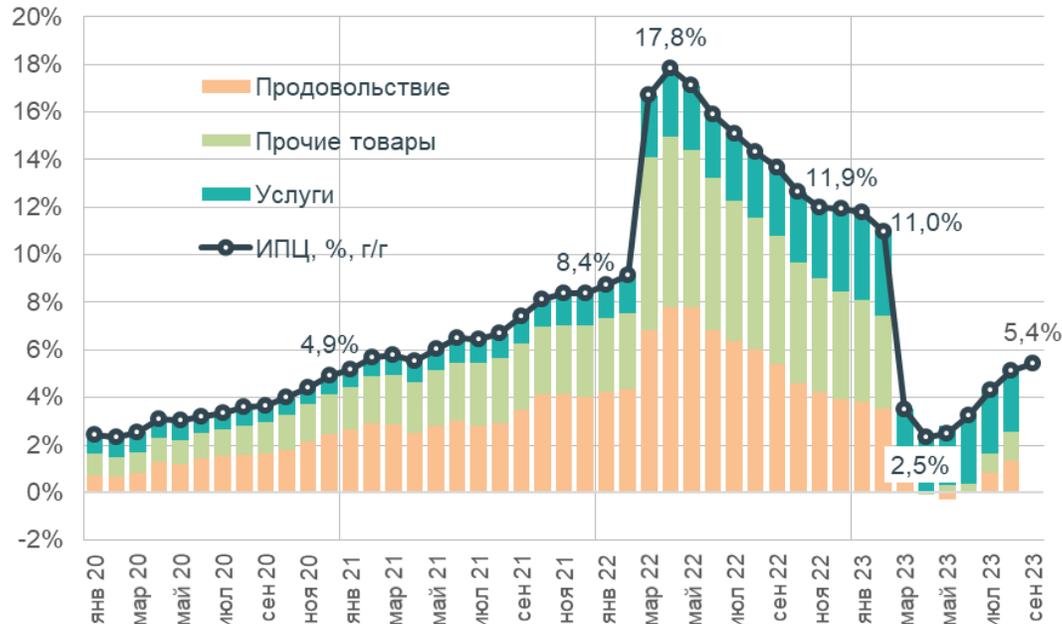
Россия: инфляция продолжает постепенно увеличиваться

- Потребительские цены за последнюю отчетную неделю выросли на 0,13%, а с начала сентября – на 0,19%
- В годовом выражении инфляция по состоянию на 11 сентября увеличилась до 5,4% против 5,3% недель ранее и 5,2% в августе
- Ускорение годового роста цен происходит по всему спектру товаров и услуг вследствие ослабления рубля

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



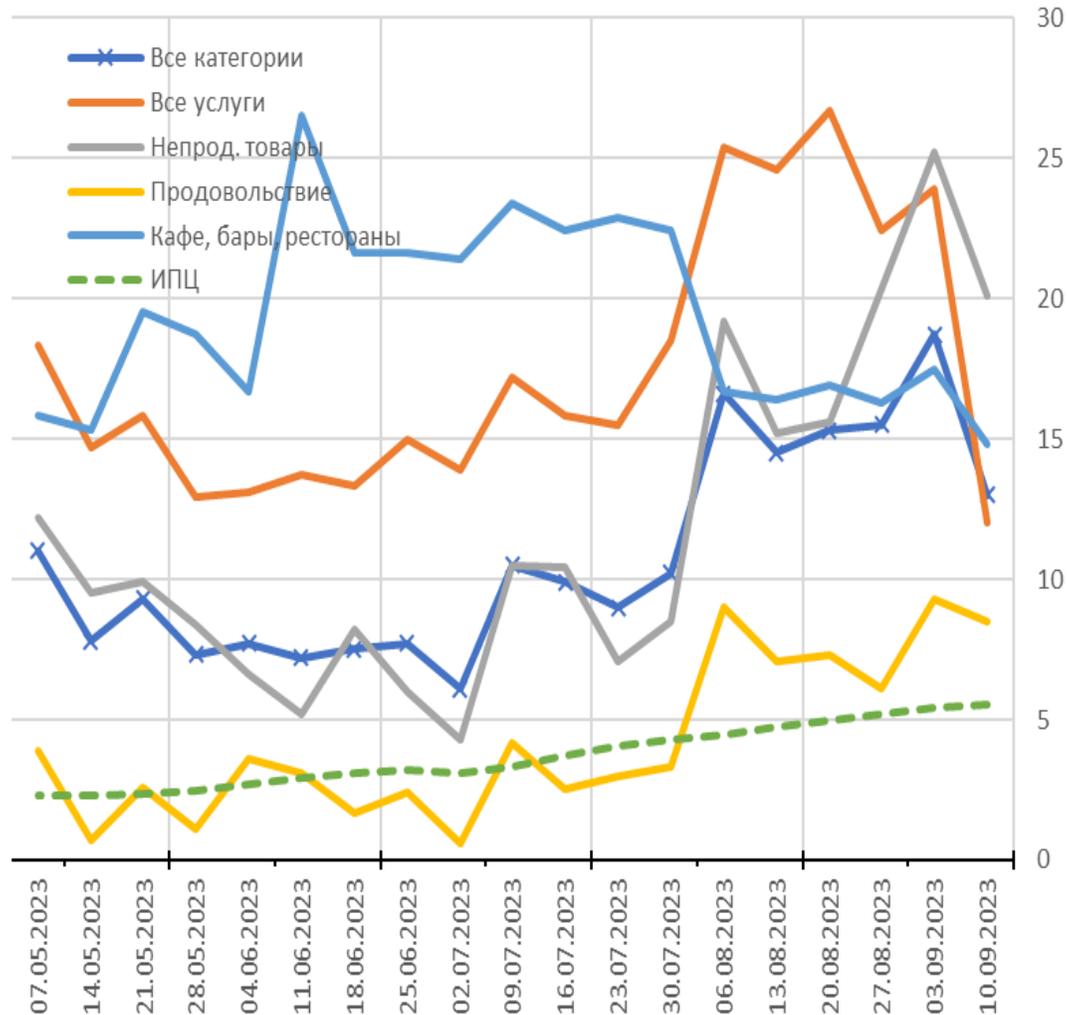
Динамика цен в сентябре

	Снижение	Рост
Прод. товары	Сахар, плодоовощная продукция (кроме огурцов, помидоров, импортруемых фруктов)	Красное мясо, куры, рыба, молоко и молочная продукция яйца, хлеб, крупы, огурцы, помидоры, импортруемые фрукты
Непрод. товары	Бытовая химия, предметы гигиены, бытовая электроника, отдельные виды медикаментов	Одежда и обувь, автомобили, топливо, стройматериалы
Услуги	Авиабилеты, поездки в санатории и дома отдыха, дешевые гостиницы и хостелы	Бытовые услуги, городской транспорт, премиальные гостиницы

* Оценка Института ВЭБ

Россия: рост потребительских расходов замедлился, особенно в услугах

% к сопоставимой неделе предыдущего года*



- Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю рост номинальных потребительских расходов к аналогичной неделе 2022 года замедлился до 13% по сравнению с 19% неделей ранее. Торможение роста наблюдалось по всем рассматриваемым категориям, особенно – по услугам
- По сравнению с предыдущей неделей **стали снижаться** расходы, связанные с подготовкой к учебному году, на одежду, обувь, подарки, расходы в маркетплейсах. **Продолжилось снижение** расходов на отели, но при этом возобновился рост расходов на авиа- и ж/д билеты и услуги турагентств, частично компенсировав спад на предыдущей неделе
- По данным Сбериндекса, **в реальном выражении рост потребительских расходов в начале сентября** замедлился до 7,8% г/г по сравнению с 13,7% неделей ранее

% г/г	10.09.2023	03.09.2023	27.08.2023	20.08.2023
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	13,0	18,7	15,5	15,3
Все услуги	12,0	23,9	22,4	26,7
Непрод. товары	20,1	25,2	20,3	15,6
Продовольствие	8,5	9,3	6,1	7,3
Кафе, бары, рестораны	14,8	17,5	16,3	16,9
ИПЦ	5,4	5,3	5,2	5,0

* По данным СБЕРИНДЕКС

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



Доходы в августе оказались выше, чем за аналогичный период 2022 и 2021 годов, благодаря поступлениям нефтегазовых доходов. **Оценка года:** объем нефтегазовых доходов в 2023 году превысит базовый уровень и составит **8,5-8,7 трлн рублей**. Ненефтегазовые доходы ожидаются на **1,4-1,6 трлн рублей** выше, чем в законе о бюджете



Расходы в августе стабилизировались на уровне 2022 и 2021 годов. Оценка года: расходы прогнозируются на **1,8-2,0 трлн рублей** выше, чем в законе о бюджете, и будут профинансированы в основном за счет дополнительных нефтегазовых доходов и резервов Правительства

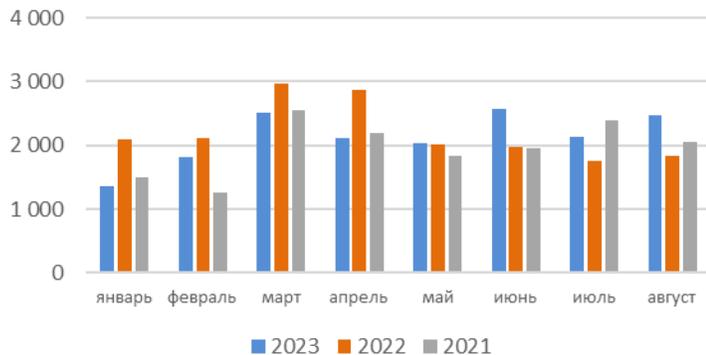


В августе сформировался профицит бюджета, который полностью компенсировал дефицит июля. В результате **накопленный дефицит составил 2,4 трлн. рублей.** **Оценка года:** в 2023 году дефицит федерального бюджета на **0,5-1,0 трлн рублей** превысит объем, утвержденный законом о бюджете, и может составить около **3,5-4,0 трлн рублей**. Плановый объем размещения ОФЗ в III квартале 2023 года составил 1 трлн рублей, фактический объем размещения в июле-августе – 597 млрд руб., обеспечив выполнение плана на 60%

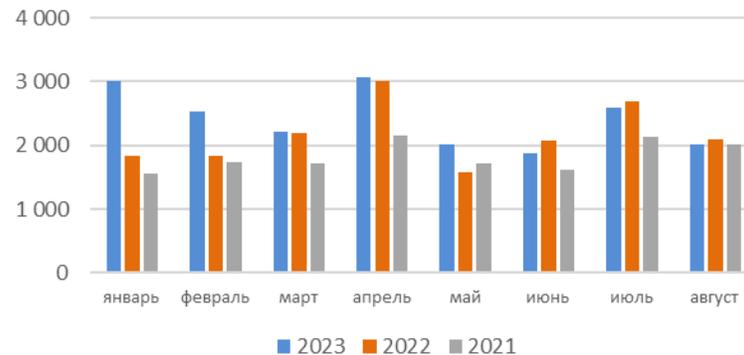


Ликвидные средства ФНБ на 1 сентября 2023 года составили **7,3 трлн рублей,** а неликвидные средства ФНБ – **6,4 трлн рублей.** Совокупный объем ФНБ вырос на **390 млрд рублей** по сравнению с 1 августа текущего года в основном за счет ослабления рубля. В январе-августе средства ФНБ в объеме **559 млрд рублей** были направлены на финансирование дефицита бюджета в рамках бюджетного правила

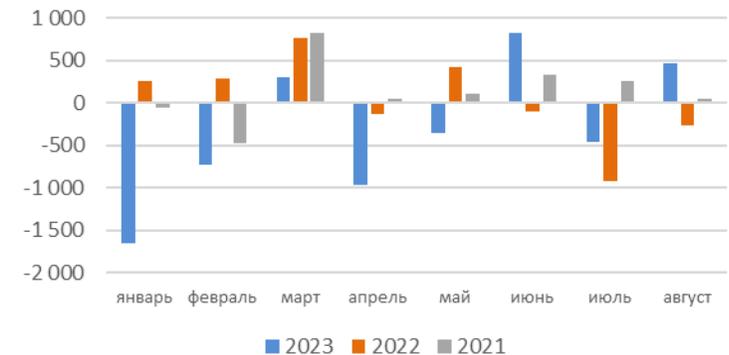
Исполнение по доходам федерального бюджета ежемесячно, в млрд руб.



Исполнение по расходам федерального бюджета ежемесячно, в млрд руб.

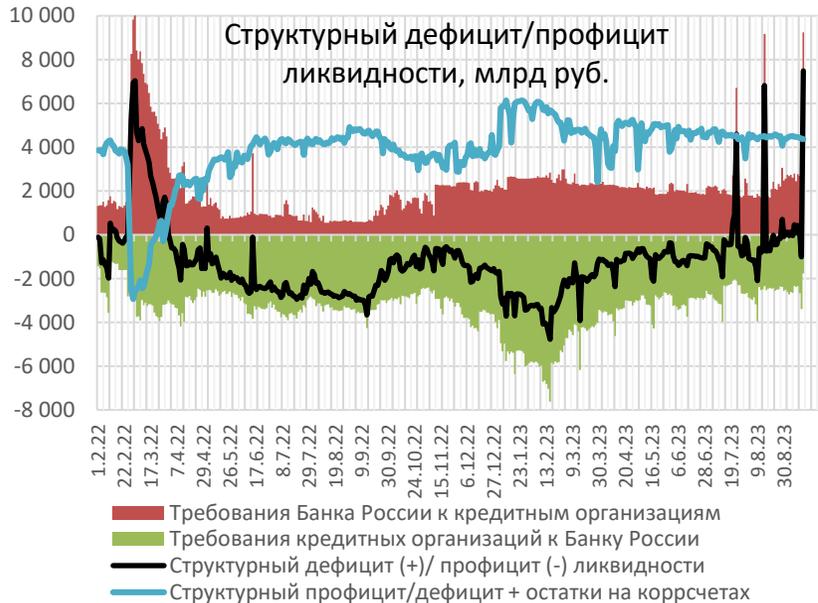


Профицит (+)/дефицит (-) федерального бюджета ежемесячно, в млрд руб.



Россия – денежный рынок

Банковская ликвидность, млрд руб.



В ожидании повышения ключевой ставки в пятницу 15 сентября банки в очередной раз заняли у ЦБ 6,8 трлн руб. по «старой» ставке для усреднения обязательных резервов, что говорит о значительном спросе на ликвидность перед возможным ростом ключевой ставки. В результате этого образовался «технический» структурный дефицит ликвидности в размере 7,5 трлн рублей

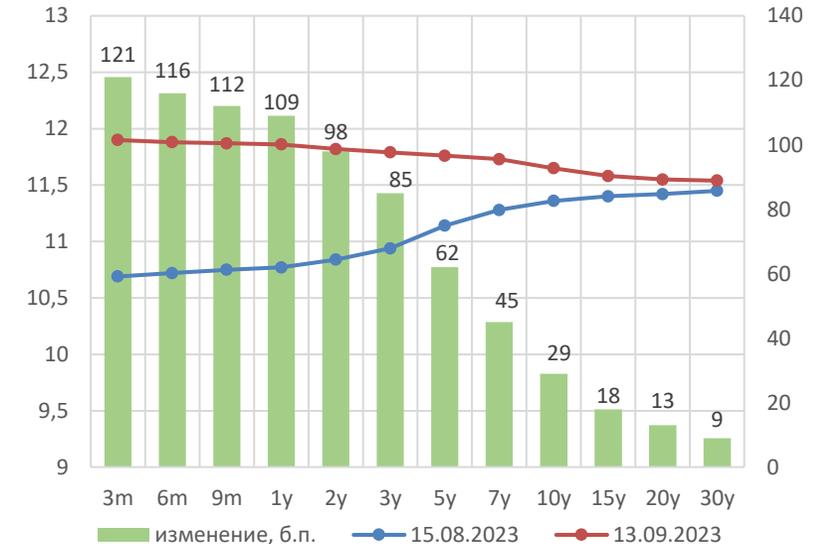
Общий объем банковской ликвидности в системе (остатки на корсчетах + структурный дефицит) не изменился (4,4 трлн руб.)

Ставки на денежном рынке, %



Ставка RUONIA сохраняется вблизи ключевой ставки

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



После последнего повышения ключевой ставки 15 августа (+3,5 п.п.) существенно выросли доходности в коротком сегменте кривой доходностей ОФЗ, что свидетельствует об ожидании повышения ключевой ставки

Средний и длинный сегмент кривой доходности увеличились в меньшей степени. В результате форма кривой на данный момент инвертирована

США: инфляция растет

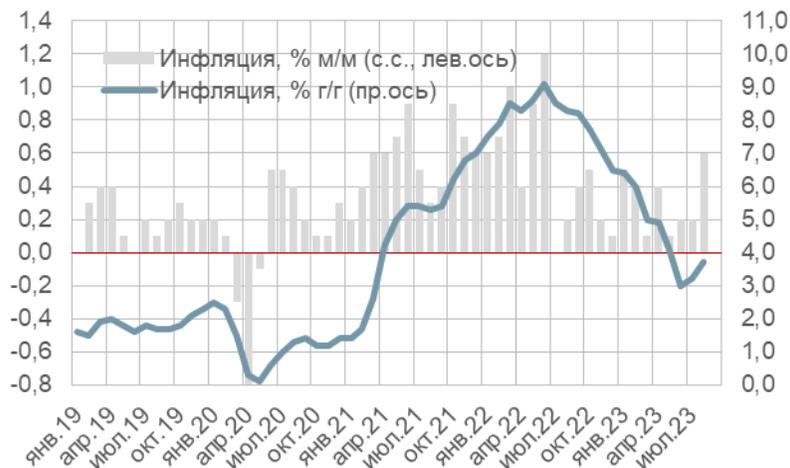
Первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю ожидаемо подросли по сравнению с предыдущей неделей, когда они снизились до минимального с февраля уровня



Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
19.авг	0,232	1,719
26.авг	0,229	1,684
02.сен	0,217	1,688
09.сен	0,220	

В августе **потребительские цены** выросли на 0,6% м/м. Наибольший вклад внесли резко подскочившие цены на бензин. Базовые цены (без учета продовольствия и энергии) выросли на 0,3% м/м, превысив ожидания. **Годовая инфляция в августе** увеличилась до 3,7% г/г против 3,2% в июле, что оказалось выше ожиданий. Инфляция растет второй месяц подряд. При этом базовая инфляция ожидаемо снизилась до 4,3% г/г - замедление роста базовых цен наблюдается уже четвертый месяц подряд



	% м/м	% г/г
май.23	0,1	4,0
июн.23	0,2	3,0
июл.23	0,2	3,2
авг.23	0,6	3,7

Розничные продажи в августе выросли на 0,6% м/м, что сильно превысило ожидания. Основной вклад внесли расходы населения на автозаправочных станциях

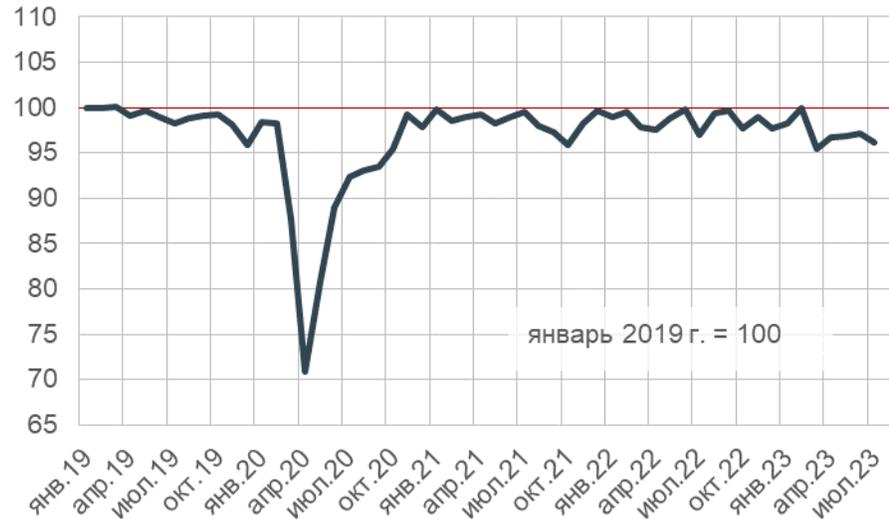
В реальном выражении розничные продажи остались на уровне июля



	% м/м	% г/г
май.23	0,7	2,1
июн.23	0,2	1,5
июл.23	0,5	2,6
авг.23	0,6	2,5

Еврозона: резкое падение темпов промышленного производства в июле

Промышленное производство, январь 2019 = 100



В июле промышленное производство резко сократилось - на 1,1% м/м по сравнению с ростом на 0,4% м/м в июне, что оказалось значительно хуже ожиданий

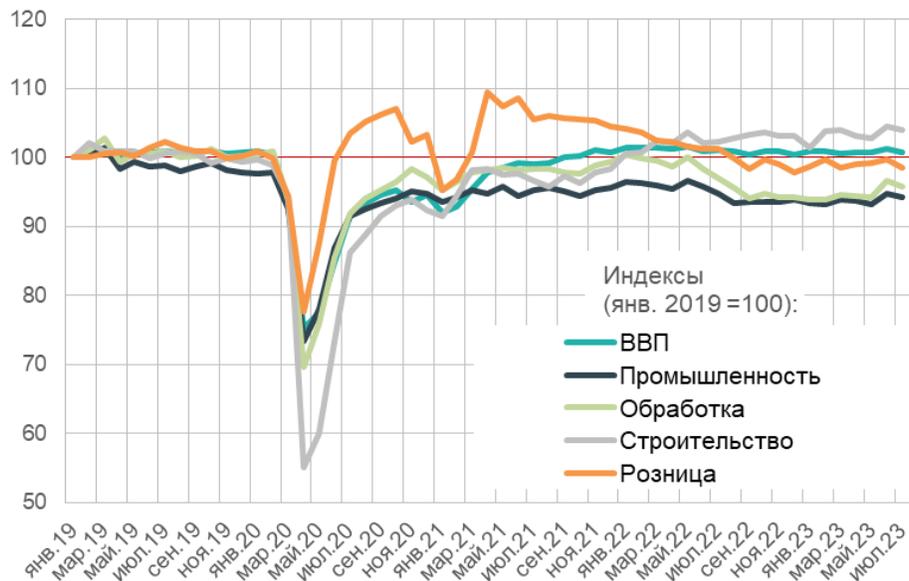
Производство инвестиционных товаров снизилось на 2,7% м/м, товаров длительного пользования – на 2,2%. При этом производство энергии выросло на 1,6% м/м, товаров кратковременного пользования – на 0,4%, промежуточных товаров – на 0,2%. Среди государств-членов еврозоны наибольшее годовое снижение было зарегистрировано в Дании и Ирландии, а наибольший рост в Швеции и Мальте

В годовом выражении падение промпроизводства ускорилось до 2,2% г/г по сравнению с 1,1% месяцем ранее

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

Соединенное Королевство: снижение ВВП в июле по всем компонентам

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



В июле **ВВП** резко снизился - на 0,5% м/м после роста на 0,5% в июне. Падение было зафиксировано по всем основным отраслям

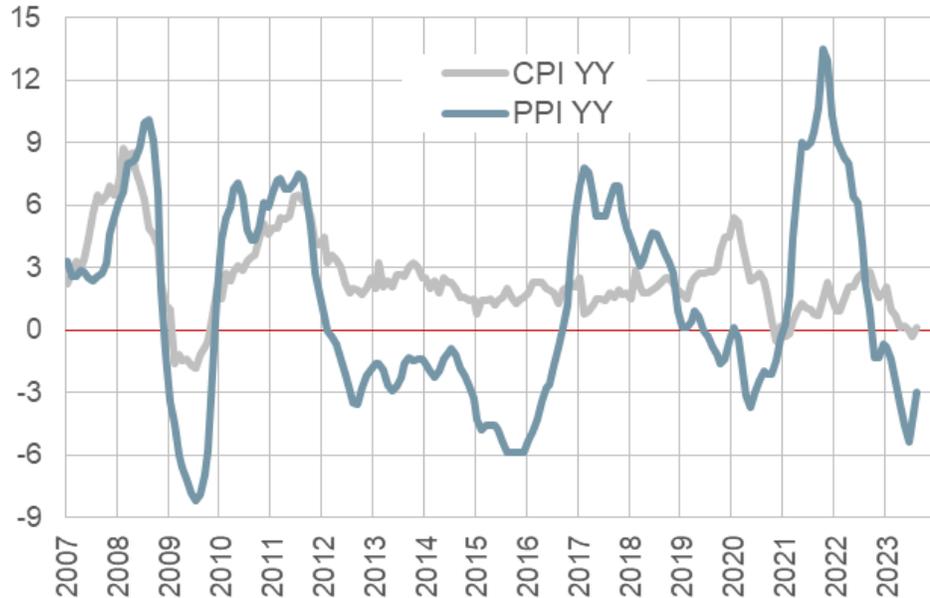
Падение в **секторе услуг** составило 0,5% и внесло наибольший негативный вклад в снижение месячного ВВП. **Промышленное производство** снизилось на 0,7%, а объем **строительства** – на 0,5%

Это первый раз с июня 2022 года, когда все три основных сектора внесли отрицательный вклад в динамику ВВП

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

Китай: потребительские цены в августе растут второй месяц подряд

Инфляция, % г/г



- Потребительские цены (CPI) в августе ожидаемо повысились на 0,3% м/м, показав рост второй месяц подряд
- В годовом выражении инфляция составила всего 0,1% г/г после дефляции в предыдущем месяце. Ускорился рост цен на одежду, образовательные услуги, замедлилось снижение цен на транспортные услуги и связь
- Годовая базовая инфляция, не учитывающая волатильность цен на продукты питания и энергоносители, в августе не изменилась и составила 0,8%
- Цены производителей (PPI) в августе выросли на 0,2% м/м - впервые за девять месяцев. В годовом выражении падение цен замедлилось до 3,0% с 4,4% г/г месяцем ранее, причем замедление роста отмечается по широкому кругу товаров

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