

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 22 по 28 сентября 2023

# Основные выводы



## Мировые рынки

На фоне ястребиных комментариев ФРС США доходность 10-летних казначейских облигаций превысила 4,6% годовых, доллар к корзине валют за неделю укрепился на 0,8%, а фондовые индексы большинства стран продолжили снижаться. Цены на нефть остаются высокими на фоне снижения запасов в США до критических уровней в условиях растущего спроса в Китае в преддверии праздничной недели. Рост цен на газ в Европе замедлился по мере стабилизации поставок из Норвегии. Цены на пшеницу находятся вблизи минимального уровня с декабря 2020 года



## Россия

В августе ВВП вырос на 0,1% м/м с учетом сезонной корректировки. В плюсе были строительный сектор, платные услуги, оптовая и розничная торговля, грузооборот, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, а также обрабатывающие производства. Отрицательную динамику показали: добыча полезных ископаемых, пассажирооборот, общепит, а также с/х.

Потребительские цены за последнюю отчетную неделю резко выросли на 0,28% по сравнению с ростом на 0,13% неделей ранее. В годовом выражении инфляция увеличилась до 5,9% против 5,6% на предыдущей неделе и 5,2% в августе. По данным Сбериндекса, рост реальных потребительских расходов за последнюю отчетную неделю ускорился до 9,3% г/г с 8,7% за неделю до этого. По сравнению с предыдущей неделей продолжился рост расходов на лекарства и медицинские услуги, стали расти расходы на развлечения.

В августе банковское кредитование активно росло из-за ослабления рубля и ожидания ужесточения условий кредитования. Ипотечный «бум» продолжает поддерживать рост объемов текущего строительства.

Одобренный Правительством проект федерального бюджета предполагает существенный рост расходов в 2024 году, которые незначительно уменьшатся в 2025-2026 годах. При этом рост доходов позволит сократить дефицит бюджета



## США

Деловая активность (индекс PMI) «замерла» из-за слабого спроса на фоне высокой инфляции и процентных ставок. Предприятия сокращают запасы максимальными темпами за последние почти два года, возобновилось падение новых экспортных заказов в сфере услуг. В августе снизились продажи как на первичном, так и на вторичном рынках жилья. Доступность жилья упала до рекордно низкого уровня - ипотечные выплаты американской семьи при покупке дома по средней цене составят почти 44% дохода

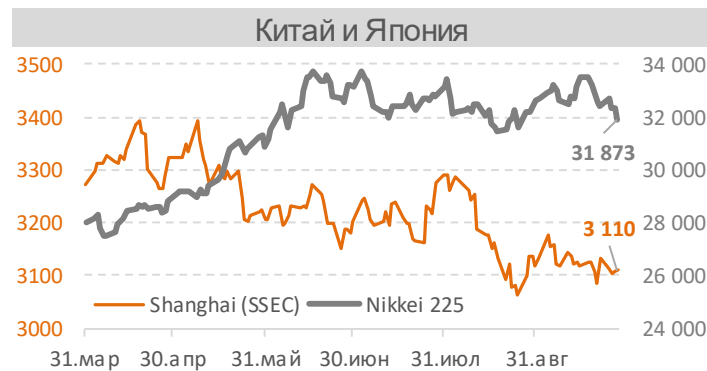
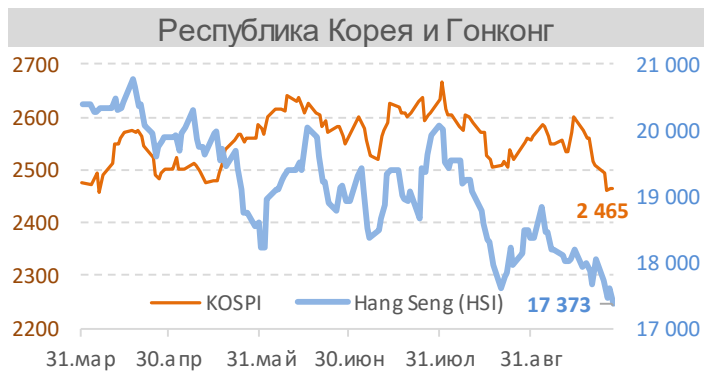
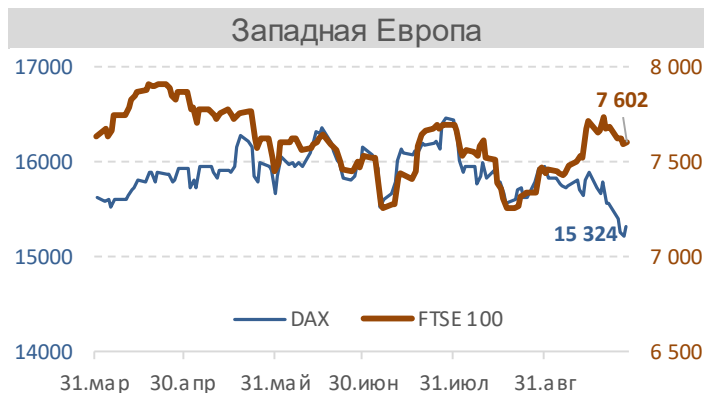
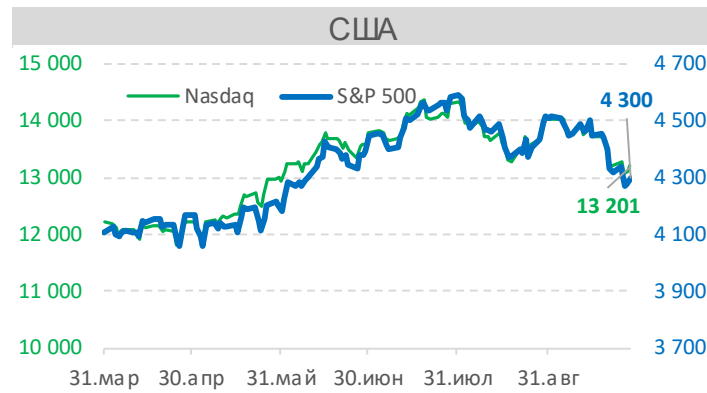
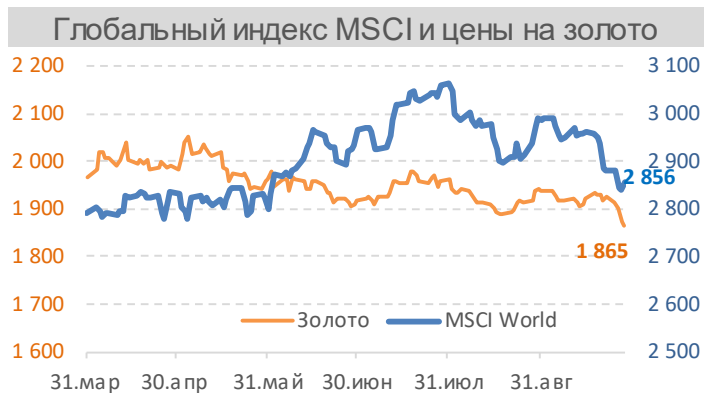


## Деловая активность

На фоне слабого спроса в еврозоне и Великобритании в сентябре продолжилось падение деловой активности как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. В Японии драйвером роста продолжает выступать сфера услуг, но импульс роста значительно ослаб

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 28.09.2023

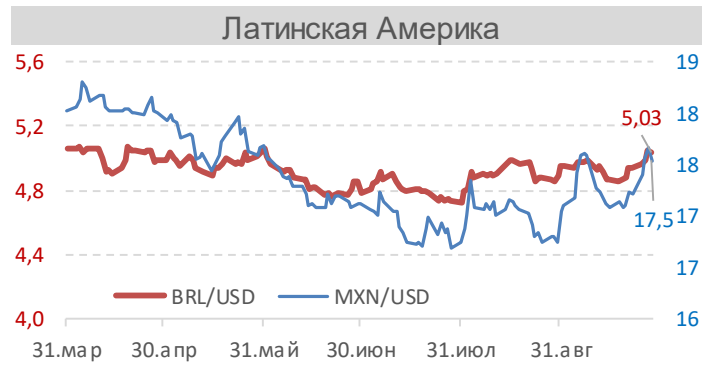
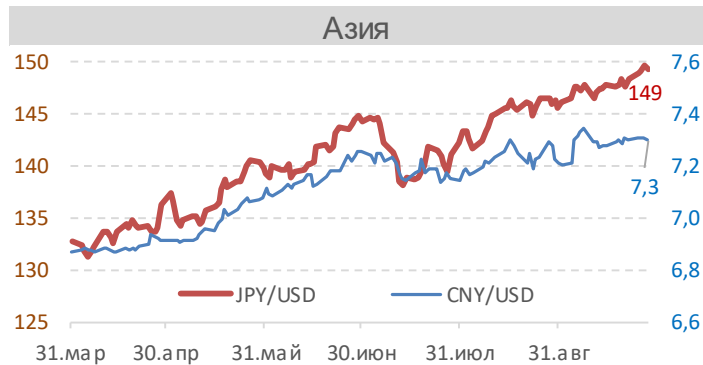
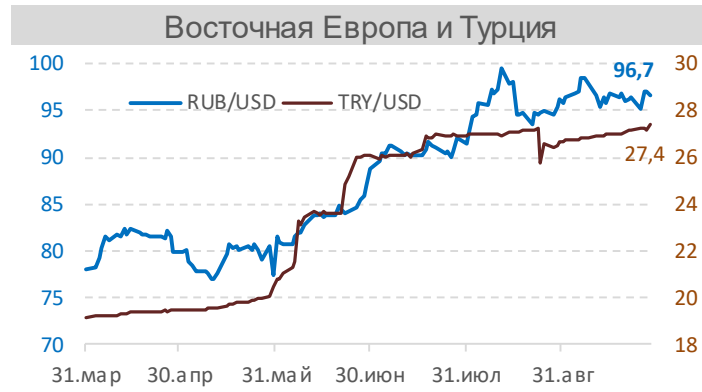
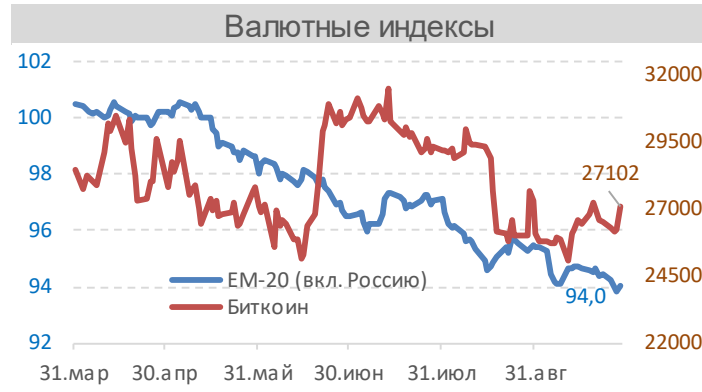
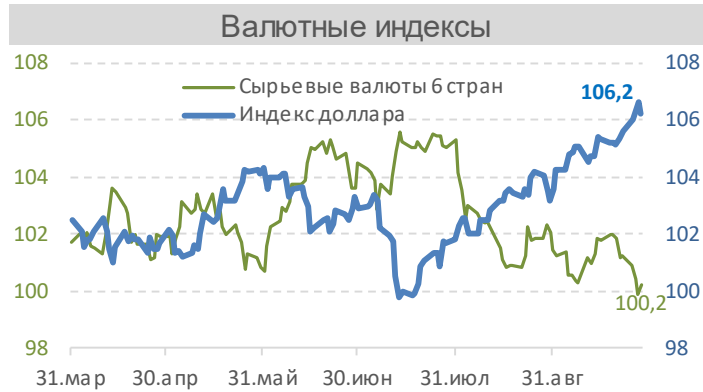


Показатель	Единицы	Знач. на 28 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	2 856	-1,0	К	К
MSCI EM	USD	944	-1,3	К	К
Золото	USD	1 865	-2,9	К	К
Dow Jones	USD	33 666	-1,2	К	К
S&P 500	USD	4 300	-0,7	К	К
Nasdaq	USD	13 201	-0,2	К	Д
Russel 2000	USD	1 794	0,7	Д	Д
Bovespa	BRL	115 731	-0,4	К	Д
FTSE 100	GBP	7 602	-1,0	К	К
DAX	EUR	15 324	-1,6	К	К
CAC 40	EUR	7 116	-1,4	К	К
IBEX 35	EUR	9 427	-1,3	К	Д
MOEX	RUB	3 108	2,9	Д	Д
WIG	PLN	64 418	-3,2	К	К
KASE	KZT	4 054	1,2	Д	Д
Nikkei 225	JPY	31 873	-2,1	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 110	0,8	Д	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	17 373	-1,6	К	К
BSE Sensex 30	INR	65 508	-1,1	К	Д
KOSPI	KRW	2 465	-2,0	К	К
ASX 200	AUD	7 025	-0,6	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: 28.09.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 28 сен	Тренд	
			Изм. 5 дн	Тренд К Д
Доллар	индекс. пункты	106,2	0,8	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,2	-0,9	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,0	-0,4	К
Биткоин	USD/BTC	27 102	1,9	К
Еврозона	USD/EUR	1,057	-0,9	К
Великобритания	USD/GBP	1,220	-0,7	К
Швейцария	CHF/USD	0,915	-1,1	К
Россия*	RUB/USD	96,65	-0,6	К
Турция	TRY/USD	27,40	-1,0	К
Польша	PLN/USD	4,390	-1,4	К
Венгрия	HUF/USD	370,9	-1,9	К
Япония	JPY/USD	149,3	-1,2	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,596	0,5	К
Австралия	USD/AUD	0,643	0,2	К
Китай	CNY/USD	7,300	0,1	К
Индия	INR/USD	83,15	0,0	К
Мексика	MXN/USD	17,54	-1,7	К
Бразилия	BRL/USD	5,034	-2,0	К
Чили	CLP/USD	905,4	-1,8	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).

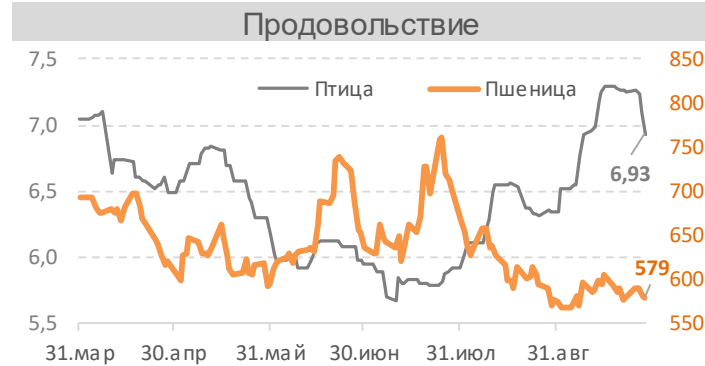
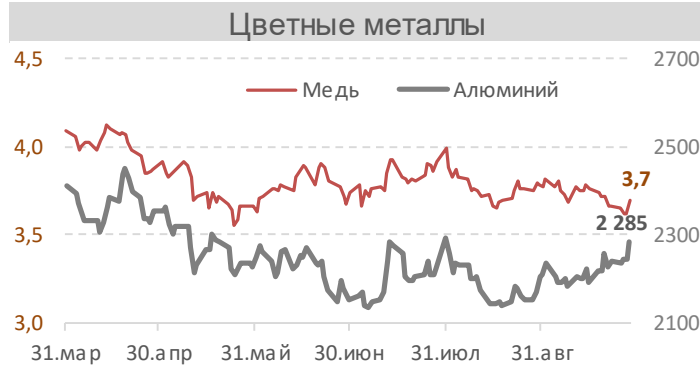
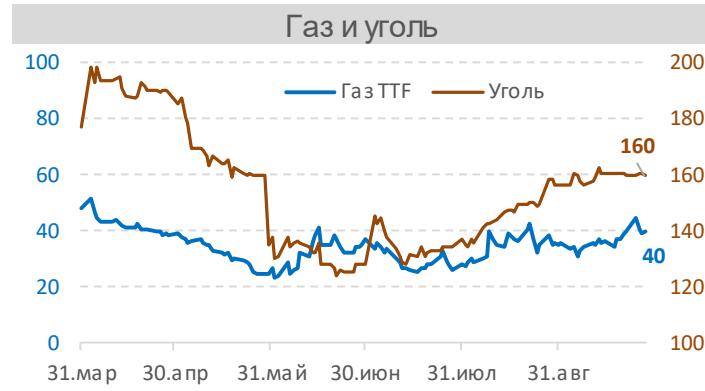
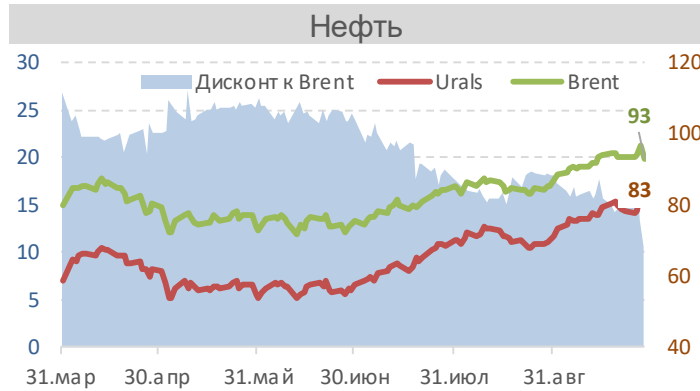
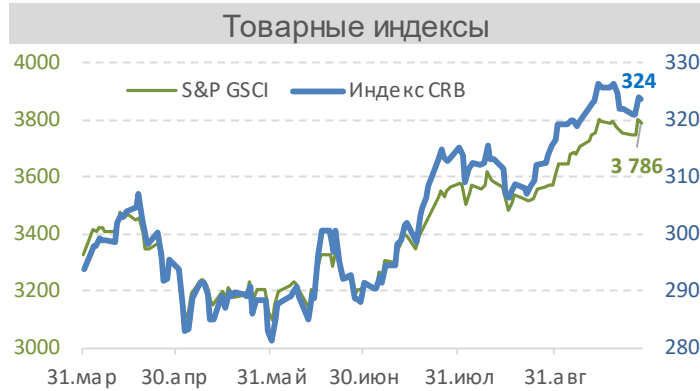
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

\* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 28.09.2023



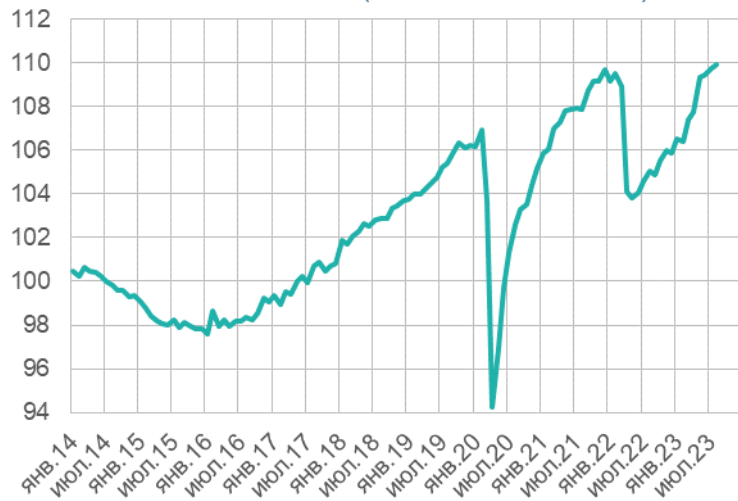
Показатель	Единицы	Знач. на 28 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	324	0,5		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 786	0,7		
LME index	Индексный пункт	3 691	1,0		
Brent	\$/барр.	93,1	-0,2		
Urals	\$/барр.	83,33	6,0		
Газ TTF	€/МВт.ч	39,74	1,6		
Уголь	\$/тонна	159,75	-0,5		
Бензин	\$/галлон	2,47	-5,9		
Топочный мазут	\$/галлон	3,27	-2,9		
Аллюминий	\$/тонна	2 285	2,7		
Медь	\$/фунт	3,695	0,8		
Никель	\$/тонна	18 634	-1,2		
Железная руда б'	\$/тонна	120,84	-0,7		
Золото	\$/тр.унция	1 865	-2,9		
Серебро	\$/тр.унция	22,6	-3,3		
Палладий	\$/тр.унция	1 272	0,7		
Пшеница	\$/бушель	579	0,5		
Кукуруза	\$/бушель	489	2,8		
Рис	\$/центнер	16,13	2,1		
Овес	\$/бушель	445	6,1		
Соевые бобы	\$/бушель	1 301	0,5		
Мясо птицы	BRL/кг	6,93	-4,7		

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: ВВП последовательно растет шесть месяцев подряд

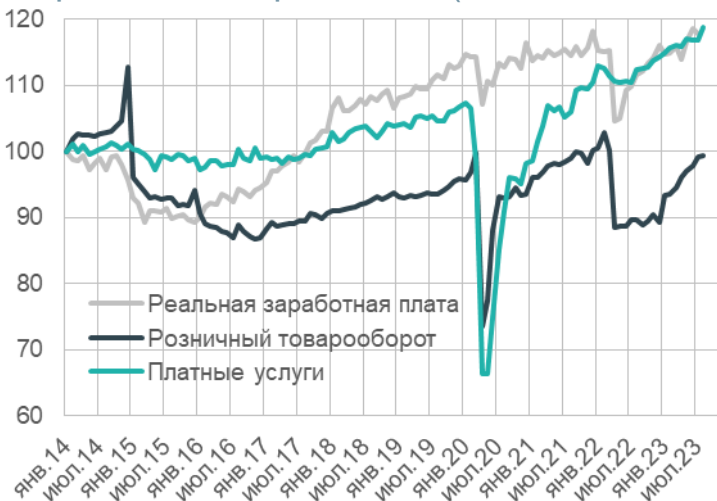
Индекс ВВП\* (янв. 2014 = 100)



В августе 2023 года ВВП вырос на 0,1% м/м с учетом сезонной корректировки. В плюсе были строительный сектор, платные услуги, оптовая и розничная торговля, грузооборот, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, а также обрабатывающие производства. Отрицательную динамику показали добыча полезных ископаемых, пассажирооборот, общепит, а также с/х

	июн.23	июл.23	авг.23
% м/м	0,1	0,2	0,1
% г/г	5,7	5,1	4,8

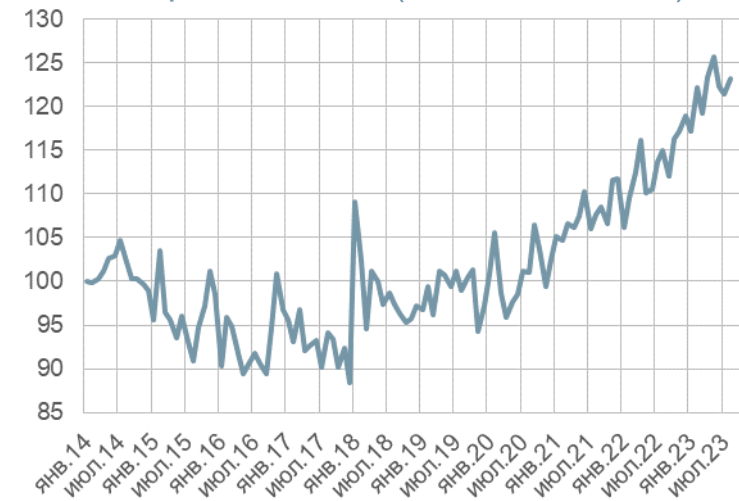
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в августе немного выросли за счет потребления продовольственных товаров. Платные услуги возобновили рост за счет транспортных, туристических и образовательных услуг. Реальная заработная плата в июле сократилась на 0,5% м/м

	июн.23	июл.23	авг.23
Реальная з/п	1,6	<b>-0,5</b>	н/д
% м/м Розница	0,8	1,4	0,1
Услуги	<b>-0,2</b>	0,0	1,6
Реальная з/п	10,5	9,2	н/д
% г/г Розница	10,3	10,8	11,0
Услуги	5,0	5,2	5,2

Строительство (янв. 2014 = 100)



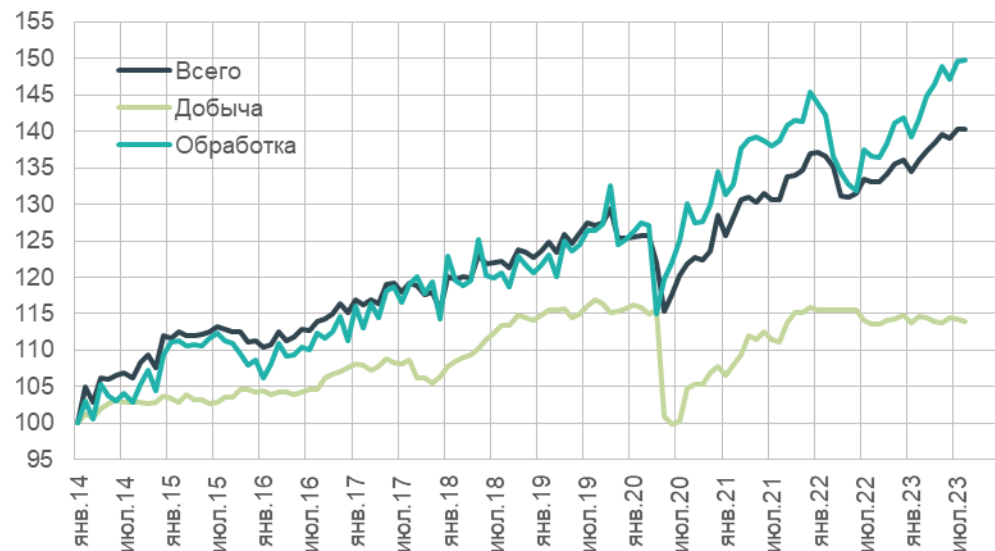
После двухмесячного сокращения в августе строительный сектор возобновил рост (1,5% м/м). Производство строительных материалов также показало положительную динамику (0,3% м/м)

	июн.23	июл.23	авг.23
% м/м	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>	1,5
% г/г	10,0	6,5	8,9

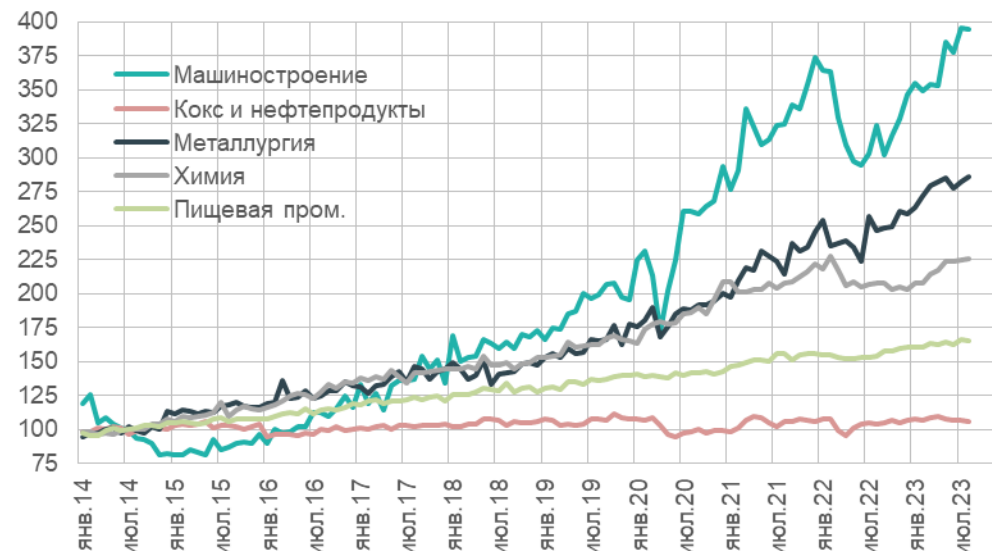
\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

# Россия: рост обрабатывающих отраслей в августе продолжился

Промышленность (январь 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В августе 2023 года промышленное производство с устраненными сезонным и календарным факторами осталось на уровне июля. Сокращение добычи полезных ископаемых было компенсировано ростом обрабатывающих отраслей и производства и распределения электроэнергии, газа и воды

Среди обрабатывающих производств наибольший рост показала металлургия. По итогам августа также нарастили выпуск деревообработка, производство строительных материалов и химия. Отрицательную динамику продемонстрировали машиностроение (за счет производства прочих транспортных средств, машин и оборудования), пищевая промышленность и нефтепереработка

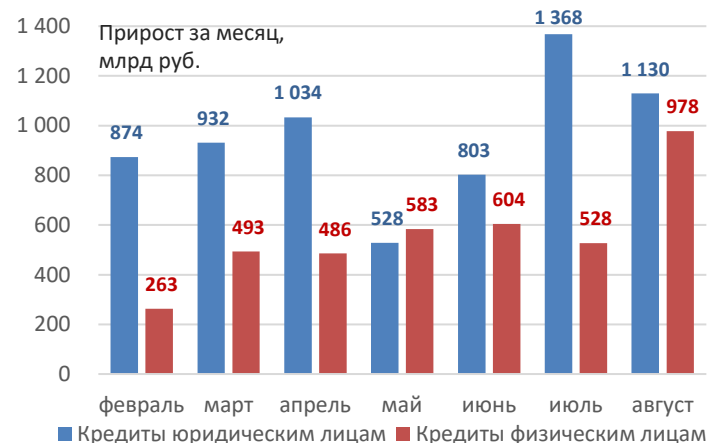
	% м/м*			% г/г		
	июн.23	июл.23	авг.23	июн.23	июл.23	авг.23
Промышленность	-0,3	0,8	0,0	5,8	4,9	5,4
Добыча	0,5	-0,2	-0,2	-2,0	-1,5	-1,2
Обработка	-1,2	1,7	0,1	11,8	9,5	10,3

	% м/м*		
	июн.23	июл.23	авг.23
Обрабатывающие отрасли	-1,2	1,7	0,1
Металлургия	-2,9	1,8	1,4
Химия	0,0	0,6	0,1
Машиностроение	-2,1	4,7	-0,1
Пищевая пром.	-1,2	2,3	-0,5
Кокс и нефтепродукты	-0,5	-0,5	-0,8

\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

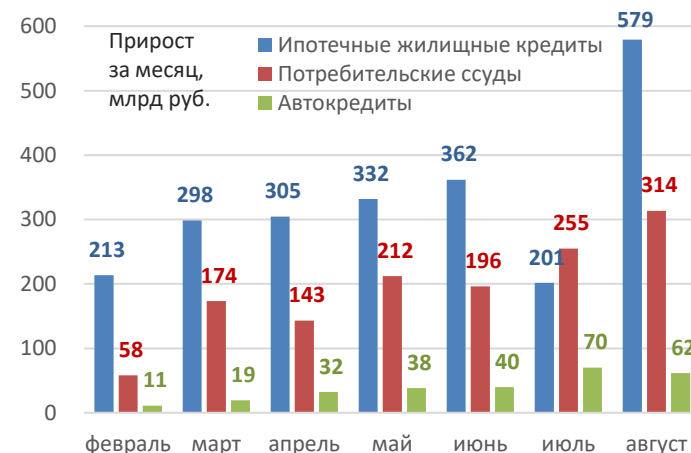
# Россия: рост ключевой ставки пока не помешал активному росту кредитования

В августе совокупный кредитный портфель банков (корпоративные и розничные кредиты) вырос более чем на 2 трлн рублей – максимум с начала года



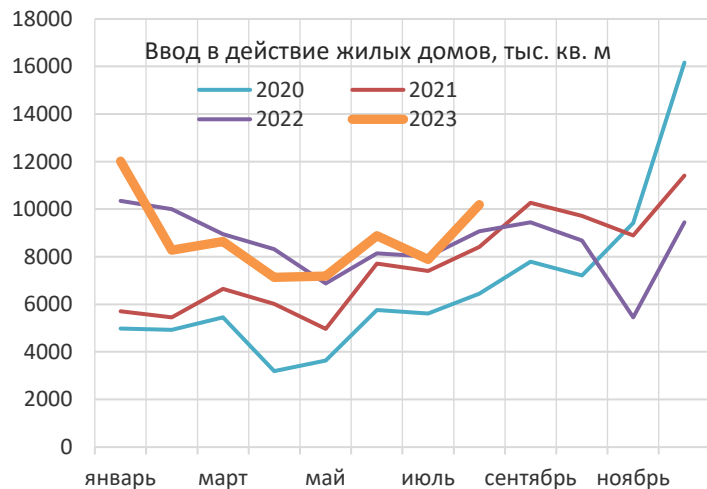
% г/г	Юр. лица	Физ. лица
июн.23	19,8	17,3
июл.23	20,8	18,2
авг.23	20,0	20,7

Все сегменты розничного кредитного портфеля показали рекордный рост на фоне ослабления рубля и ожидания ужесточения условий кредитования



% г/г	Ипотека	Потреб.	Авто
июн.23	22,8	11,8	13,4
июл.23	22,8	13,3	18,7
авг.23	26,2	14,4	23,1

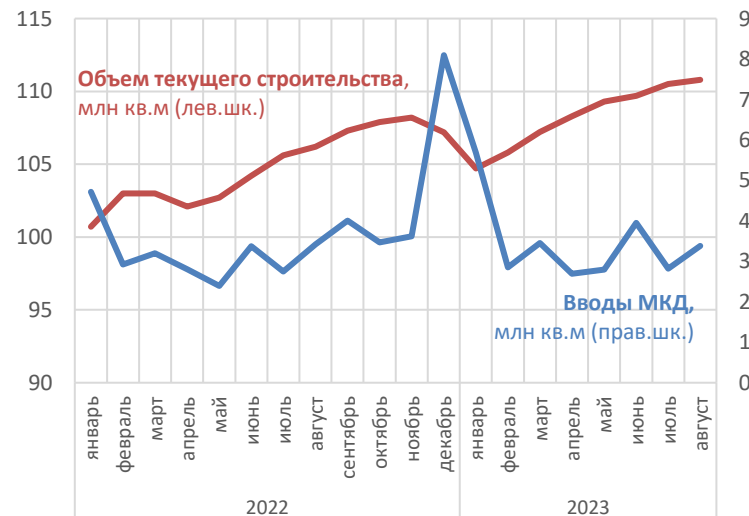
В августе рост вводов в действие жилых домов вновь вышел на исторический максимум



% м/м	Многокв. дома	Дома насел.*
июн.23	41,3	11,7
июл.23	-28,7	1,4
авг.23	20,0	36,1

\* Показатель «Жилые дома, построенные населением»

Ипотечный «бум» продолжает поддерживать рост объемов текущего строительства. В августе он составил 111 млн кв. м. (+4,3% г/г)

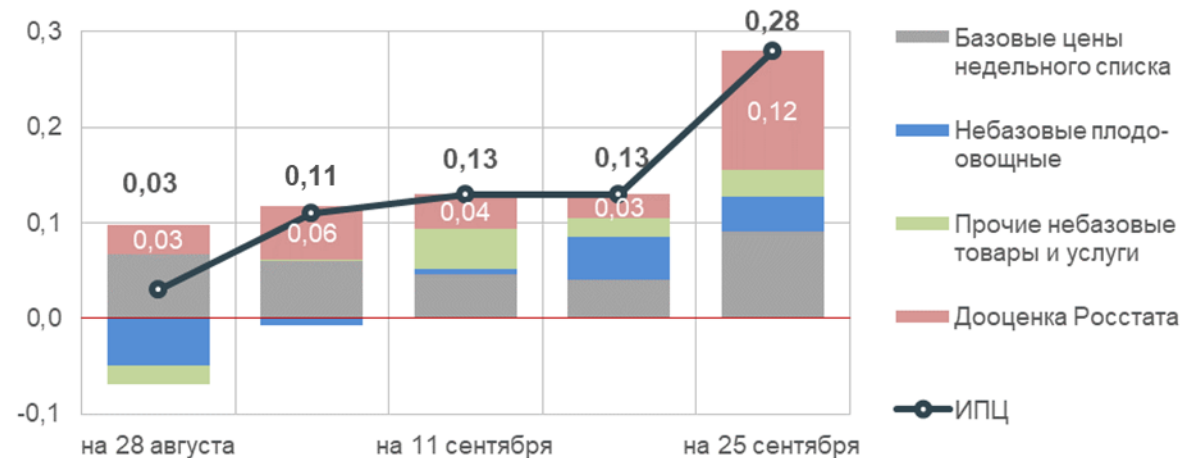




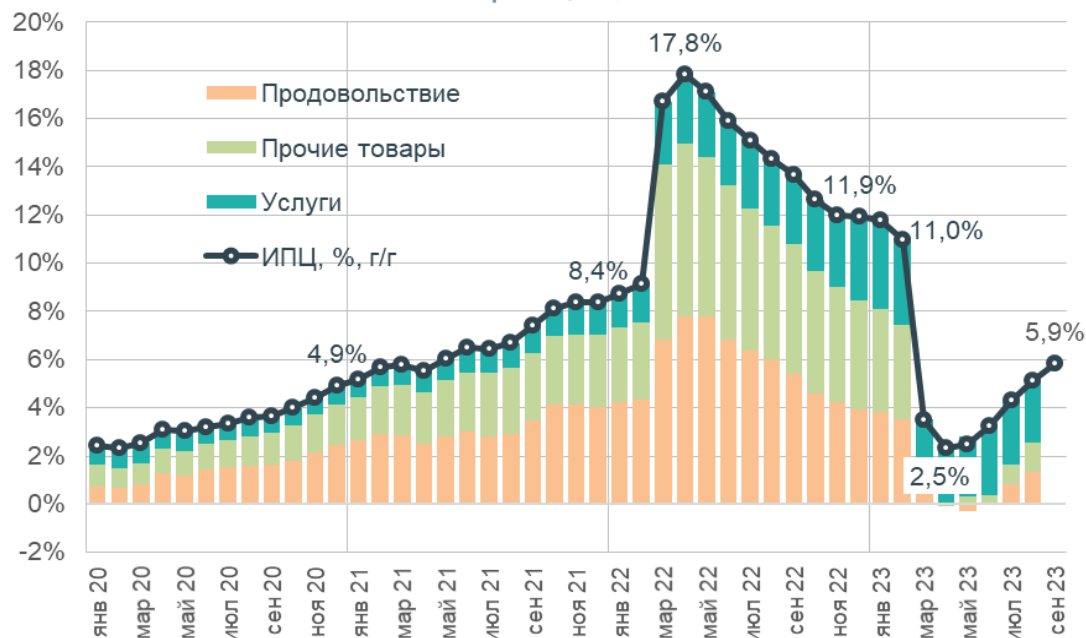
# Россия: в конце сентября инфляция резко выросла

- Рост потребительских цен за последнюю отчетную неделю ускорился до 0,28% после роста на 0,1% на протяжении трех недель подряд. С начала сентября рост составил 0,6%
- В годовом выражении инфляция по состоянию на 25 сентября увеличилась до 5,9%\* против 5,6%\* недель ранее и 5,2% в августе
- Ускорение годового роста цен происходит по всему спектру товаров и услуг вследствие предшествующего ослабления рубля

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



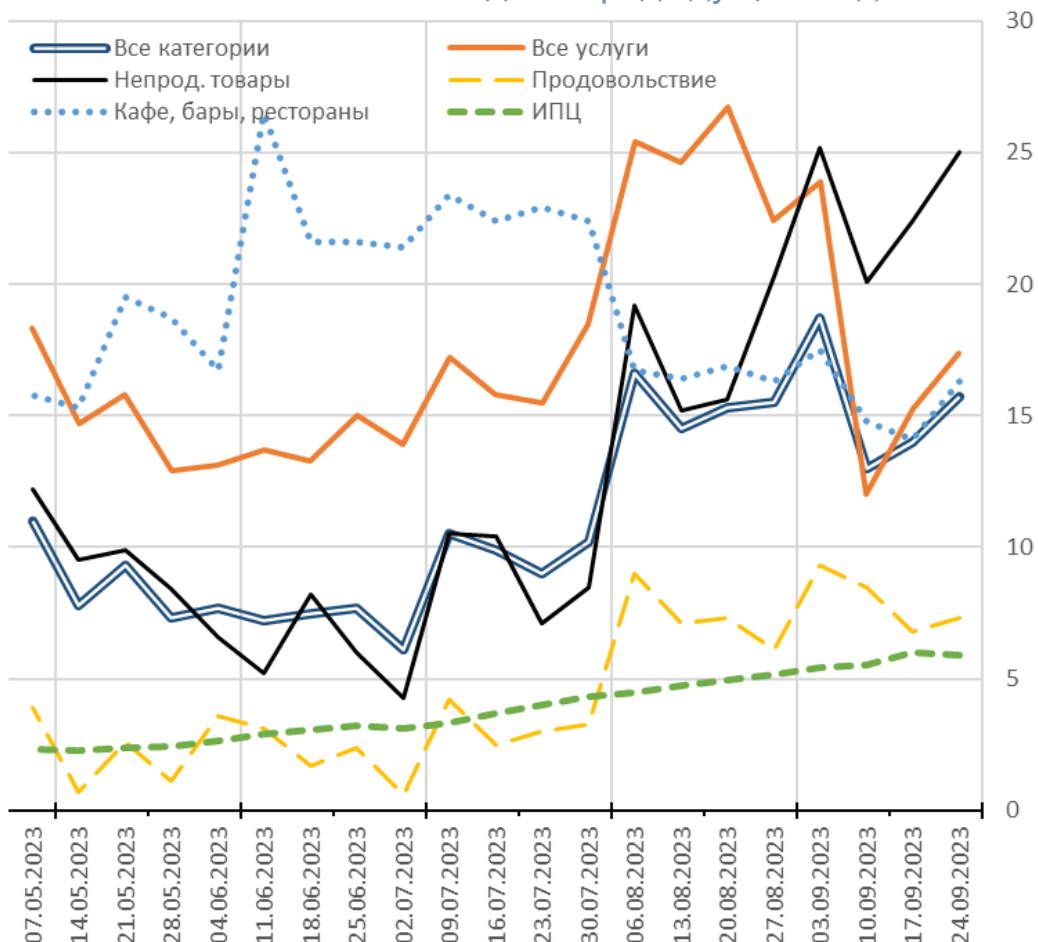
Динамика цен в сентябре

	Снижение	Рост
Прод. товары	Сахар, плодоовощная продукция, кроме огурцов, помидоров и бананов	Красное мясо, куры, рыба, молоко и молочная продукция, яйца, мука, хлеб, крупы, огурцы, помидоры, бананы
Непрод. товары	Бытовая химия, предметы гигиены, корма для животных	Одежда и обувь, стройматериалы, автомобили, топливо, медикаменты
Услуги	Авиабилеты, санатории и дома отдыха, дешевые гостиницы и хостелы	Бытовые услуги, городской транспорт, премиальные гостиницы

\* Оценка Института ВЭБ

# Россия: рост расходов на медицину и развлечения

Номинальные расходы,  
% к сопоставимой неделе предыдущего года\*



- Согласно данным Сбериндекса, последние две недели наблюдается ускоренный рост потребительских расходов в годовом выражении. Причем за последнюю отчетную неделю рост ускорился по всем укрупненным категориям, особенно в части непродовольственных товаров
- По сравнению с предыдущей неделей продолжился рост расходов на лекарства и медицинские услуги, значительно увеличились расходы на развлечения. При этом стали снижаться расходы в маркетплейсах, продолжился спад расходов на туризм, одежду и обувь
- По данным Сбериндекса, **в реальном выражении рост потребительских расходов ускорился до 9,7% г/г** по сравнению с 8,3% неделей ранее

% г/г	24.09.23	17.09.23	10.09.23	03.09.23
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	15,7	14,0	13,0	18,7
Все услуги	17,4	15,3	12,0	23,9
Непрод. товары	25,0	22,4	20,1	25,2
Продовольствие	7,3	6,8	8,5	9,3
Кафе, бары, рестораны	16,3	14,1	14,8	17,5
ИПЦ	5,9	5,6	5,5	5,4

# Прогнозы развития российской экономики Института ВЭБ и Минэкономразвития России

Показатель, % г/г	2021	2022	2023		2024		2025		2026	
	отчет		Ин.ВЭБ	МЭР	Ин.ВЭБ	МЭР	Ин.ВЭБ	МЭР	Ин.ВЭБ	МЭР
Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт, \$ / баррель	66	79	71	63	77	71	83	70	84	70
ВВП	5,6	<b>-2,1</b>	2,7	2,8	1,6	2,3	2,3	2,3	2,0	2,2
Инвестиции	8,6	4,6	7,2	6,0	1,3	2,3	2,0	3,0	3,9	3,0
Розничный товарооборот	7,8	<b>-6,5</b>	5,3	5,8	3,0	3,6	2,7	3,4	2,0	3,5
Реальные располагаемые доходы населения	3,3	<b>-1,0</b>	5,4	4,3	2,6	2,7	1,8	2,6	1,6	2,6
Инфляция, % на конец года	8,4	11,9	6,3	7,5	4,5	4,5	4,1	4,0	4,1	4,0
Среднегодовой курс доллара США, Р / \$	73,6	67,5	84,4	85,2	89,4	90,1	87,8	91,1	86,7	92,3
Экспорт товаров, млрд \$	494	591	465	459	488	471	515	481	534	497
Импорт товаров, млрд \$	304	277	305	314	310	320	332	327	353	336

# Россия: проект федерального бюджета предполагает сокращение дефицита бюджета на фоне существенного роста расходов

Показатель	2021	2022	2023		2024		2025		2026	
	отчет		Ин.ВЭБ	Минфин	Ин.ВЭБ	Проект ФБ	Ин.ВЭБ	Проект ФБ	Ин.ВЭБ	Проект ФБ
<b>трлн руб.</b>										
Доходы всего	25,3	27,8	28,1	28,7	31,1	35,0	32,2	33,5	33,1	34,1
Нефтегазовые	9,1	11,6	8,7	8,9	10,1	11,5	11,0	11,8	11,1	11,4
Ненефтегазовые	16,2	16,2	19,5	19,8	20,9	23,5	21,2	21,8	22,0	22,6
Расходы	24,8	31,1	31,3	31,7	36,6	36,6	34,4	34,4	35,6	35,6
<b>Ненефтегазовый дефицит</b>	<b>-8,5</b>	<b>-14,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>-15,7</b>	<b>-13,1</b>	<b>-13,2</b>	<b>-12,6</b>	<b>-13,6</b>	<b>-13,0</b>
Профицит (+) / дефицит (-)	0,5	-3,3	-3,2	-3,0	-5,5	-1,6	-2,2	-0,8	-2,5	-1,5
<b>% ВВП*</b>										
Доходы всего	19,2	18,1	17,0	17,5	17,3	19,7	16,8	17,9	16,3	17,1
Нефтегазовые	6,9	7,6	5,3	5,4	5,7	6,5	5,7	6,3	5,5	5,7
Ненефтегазовые	12,3	10,6	11,8	12,1	11,7	13,2	11,0	11,6	10,8	11,4
Расходы	18,9	20,3	19,0	19,3	20,4	20,6	17,9	18,3	17,5	17,9
<b>Ненефтегазовый дефицит</b>	<b>-6,6</b>	<b>-9,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-8,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,5</b>
Профицит (+) / дефицит (-)	0,3	-2,1	-1,9	-1,8	-3,1	-0,9	-1,1	-0,4	-1,2	-0,8

\* ВВП в 2023-2026 годах: Ин.ВЭБ – базовый прогноз Института ВЭБ, проект ФБ – Прогноз МЭР от 22.09.2023

# США: деловая активность «замерла» из-за слабого спроса

**Композитный индекс PMI** в сентябре оказался близок к нейтральному уровню 50 пунктов, отделяющему рост деловой активности от спада. Участники опросов отмечают снижение объемов нового бизнеса как в производстве, так и в услугах из-за ослабления внутреннего спроса, вызванного высокой инфляцией и повышением процентных ставок

Снижение деловой активности **в обрабатывающих производствах** наблюдается пятый месяц подряд, но в сентябре спад несколько замедлился. Предприятия сокращают запасы максимальными темпами с ноября 2021 года

Рост активности в **сфере услуг** вопреки ожиданиям продолжил замедляться. Возобновилось падение новых экспортных заказов, в т.ч. из-за опасения рецессии в европейских странах



	PMI обраб.	PMI услуги	PMI композит.
июн.23	46,3	54,4	53,2
июл.23	49,0	52,3	52,0
авг.23	47,9	50,5	50,2
сен.23	48,9	50,2	50,1

**Продажи новых домов** в августе сократились сильнее ожиданий, сведя на нет рост предыдущего месяца. Падение оказалось максимальным с октября прошлого года. Медианная цена последние три месяца практически не меняется, оставаясь вблизи рекордного уровня июня прошлого года

**Продажи домов на вторичном рынке падают третий месяц подряд**, вплотную приблизившись к минимальным уровням января 2023 года

**Доступность жилья** в настоящее время ниже, чем на пике последнего пузыря на рынке недвижимости 2006 года. При покупке дома по средней цене ипотечные выплаты американской семьи составят почти 44% дохода, что является рекордным показателем



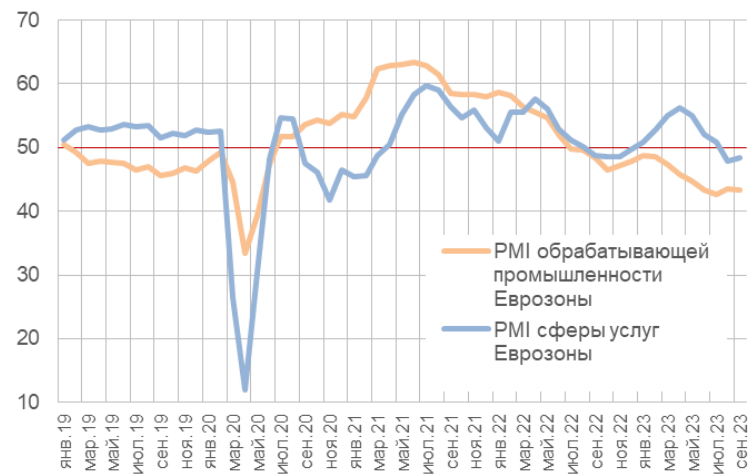
	Первичная продажа		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
май.23	4,6	11,6	0,2	-20,4
июн.23	-3,7	21,5	-3,3	-18,9
июл.23	8,0	36,1	-2,2	-16,6
авг.23	-8,7	5,8	-0,7	-15,3



# Деловая активность (PMI): показатели в августе хуже ожиданий, вслед за падением в обработке зафиксировано снижение в услугах

## € Еврозона

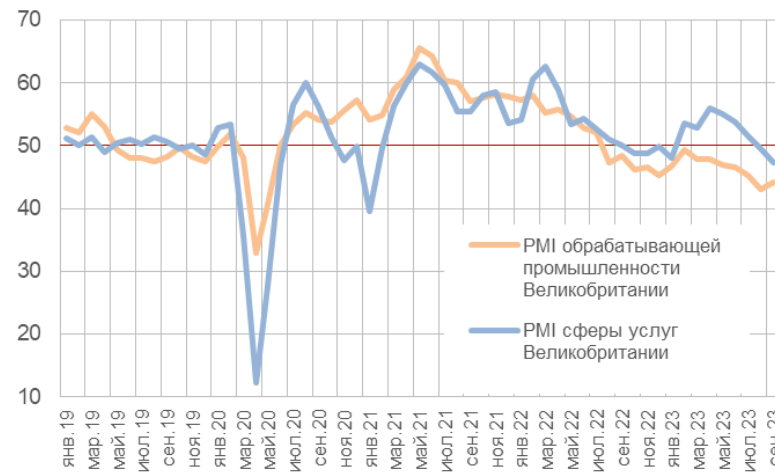
В еврозоне в сентябре вновь зафиксировано снижение деловой активности и в обрабатывающей промышленности, и в сфере услуг. Причиной этому послужило максимальное за 3 года сокращение количества новых заказов. Участники опросов указывают на слабый спрос и резкий рост цен производителей



	PMI obr.	PMI услуги
июн.23	43,4	52,0
июл.23	42,7	50,9
авг.23	43,5	47,9
сент.23	43,4	48,4

## 🇬🇧 Соединенное Королевство

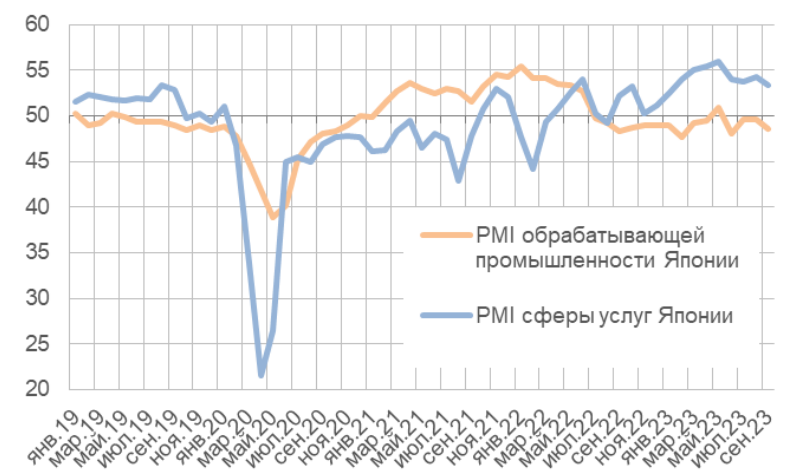
В сентябре продолжилось падение деловой активности в обрабатывающей промышленности Великобритании, при этом усилилось падение активности в секторе услуг из-за роста стоимости кредитов и слабого спроса, хотя инфляция продолжает снижаться



	PMI obr.	PMI услуги
июн.23	46,5	53,7
июл.23	45,3	51,5
авг.23	43,0	49,5
сент.23	44,2	47,2

## ● Япония

В Японии падение деловой активности в обрабатывающих производствах в сентябре ускорилось. Из-за слабого спроса производственные мощности недогружены, фирмы вынуждены сокращать занятость. Драйвером роста деловой активности продолжает выступать сфера услуг, но импульс роста значительно ослаб



	PMI obr.	PMI услуги
июн.23	48,1	54,0
июл.23	49,6	53,8
авг.23	49,6	54,3
сент.23	48,6	53,3