

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 1 по 7 декабря 2023

Основные выводы



Мировые рынки

Рынок труда в США начинает охлаждаться, что усиливает ожидания скорого разворота ДКП в США. Ставки по **долгосрочным облигациям** продолжили падать. При этом **фондовые рынки** начали корректироваться после почти пятинедельного роста. **Доллар** начал укрепляться на фоне слабого **евро**. Котировки **нефти** снизились до пятимесячного минимума в ожидании роста предложения со стороны США и других производителей вне ОПЕК+. Цены на **газ** в Европе начали расти после достижения двухмесячного минимума в начале недели. Похолодание привело к более сильному, чем в прошлые годы отбору газа из резервов. Цены на **пшеницу** достигли максимума за более чем трехмесячный период на фоне роста спроса на американскую пшеницу со стороны Китая и сильных дождей в Австралии. Цены на **золото** в начале недели достигли исторического максимума из-за сохранения напряженности на Ближнем Востоке и слабого доллара, но быстро скорректировались вниз



Россия

Рост **потребительских цен** в первую неделю декабря замедлился до 0,12%, а годовая инфляция замедлилась до 7% г/г после 7,5% недель ранее. По данным Сбериндекса, в реальном выражении рост **потребительских расходов** замедлился до 6,2% г/г по сравнению с 7,3% недель ранее. По предварительной оценке Frank RG, объем **кредитования населения** в ноябре снизился на 10,5% м/м. Сокращение наблюдалось во всех сегментах. По оценке Института ВЭБ, по итогам 2023 года **ВВП** России может вырасти на 3,6%



США

Перегретый рынок труда постепенно остывает – **первичные обращения за пособиями по безработице** ожидаемо выросли, **число вакансий** сокращается. **Количество занятых** в частном секторе, согласно отчету ADP, в ноябре выросло всего на 103 тысячи человек, что оказалось существенно ниже ожиданий. Рост **зарплаты** постоянных работников замедлился до 5,6% г/г. Годовые темпы роста **кредитования** бизнеса остаются отрицательными. Темпы роста кредитов населению приблизились к нулю



Еврозона

В октябре **темпа падения розничных продаж еврозоны** замедлился до 1,2% г/г с 2,9% в сентябре, по отношению к сентябрю отмечен рост на 0,1%. Снижение продаж продовольствия и топлива было компенсировано ростом реализации непродовольственных товаров. **Промышленное производство Германии** продолжило стагнировать: в октябре темпа падения замедлился до 3,5% г/г с 3,6% г/г в сентябре, а по отношению к предыдущему месяцу сократилось на 0,4%. Отрицательная динамика связана, в первую очередь, со снижением производства машин и оборудования



Китай

Экспорт неожиданно вырос в ноябре на 0,5% г/г благодаря стратегии экспортеров, снижающих цены для увеличения объемов предпраздничных продаж, но внешний спрос по-прежнему остается относительно слабым. **Импорт** упал на 0,6% г/г после роста на 3,0% в октябре – закупки сырой нефти снизились по сравнению с октябрём, однако импорт редкоземельных элементов увеличился примерно вдвое по сравнению с прошлым годом

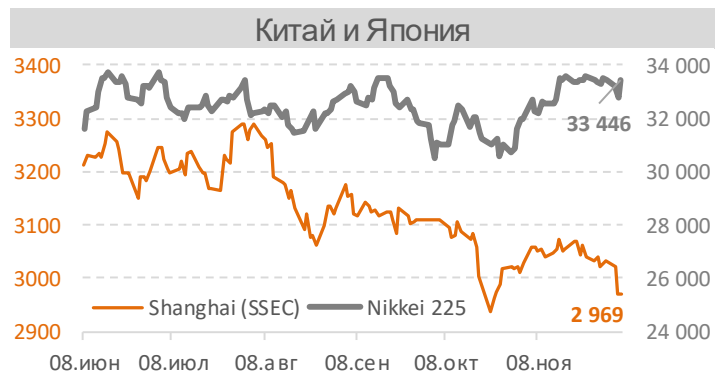
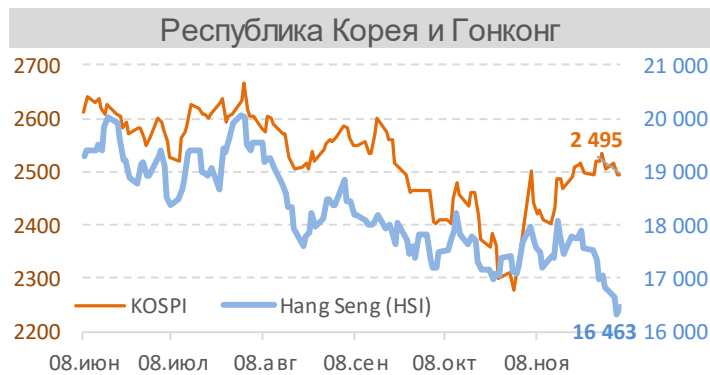
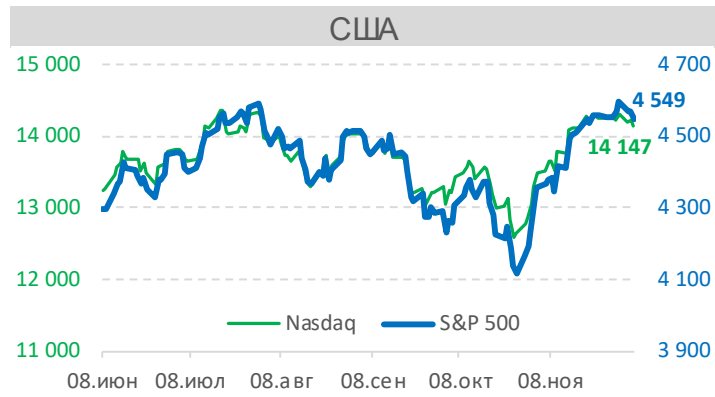


Деловая активность

Рост деловой активности в обрабатывающей промышленности **России** продолжил оставаться на высоком уровне за счет роста новых заказов, занятости и покупательной способности. В сфере услуг наблюдался более умеренный рост, поддерживаемый внешним спросом. В **Китае** деловая активность в обрабатывающей промышленности и сфере услуг выросла благодаря расширению как спроса, так и предложения. В **Индии** главный фактор роста – способность промышленных предприятий привлекать новых клиентов, как внутри страны, так и за рубежом

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 06.12.2023

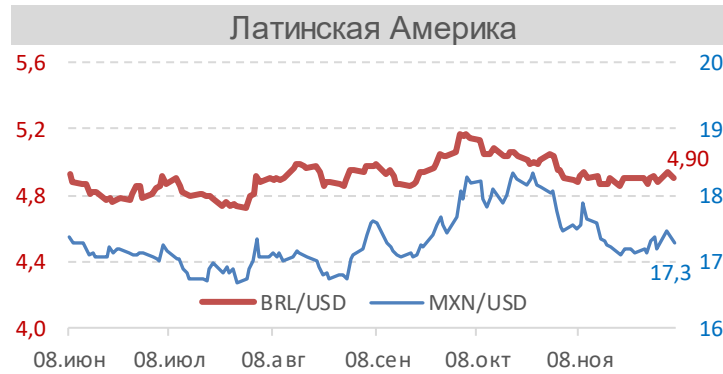
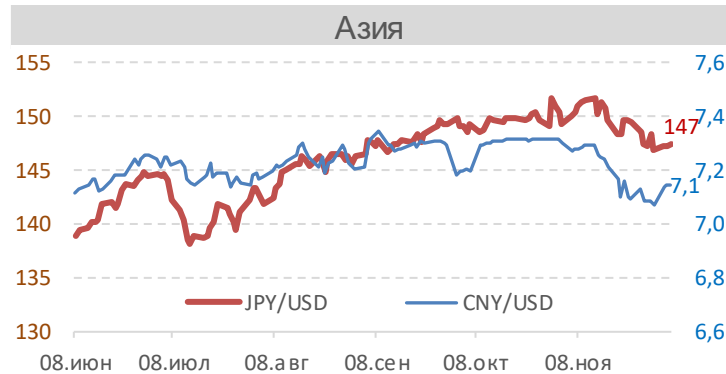
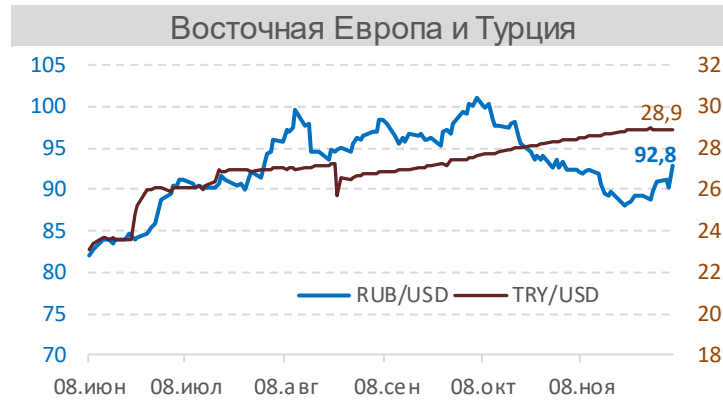
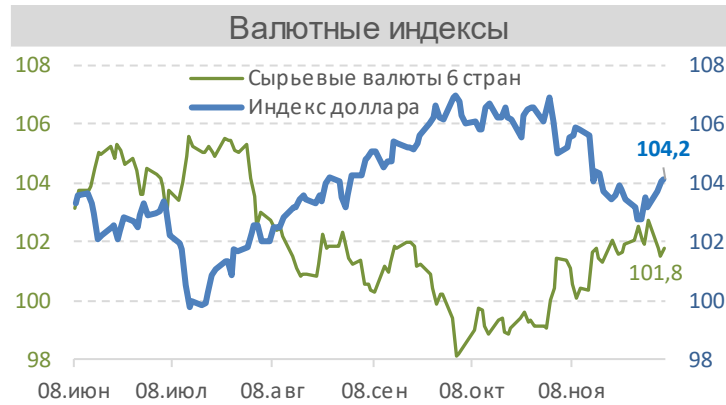


Показатель	Единицы	Знач. на 6 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 021	0,2		
MSCI EM	USD	975	-0,8		
Золото	USD	2 025	-1,0		
Dow Jones	USD	36 054	1,8		
S&P 500	USD	4 549	0,0		
Nasdaq	USD	14 147	-0,8		
Russel 2000	USD	1 852	2,7		
Bovespa	BRL	125 623	-0,4		
FTSE 100	GBP	7 515	1,2		
DAX	EUR	16 656	3,0		
CAC 40	EUR	7 436	2,3		
IBEX 35	EUR	10 258	1,9		
MOEX	RUB	3 080	-3,0		
WIG	PLN	77 161	3,6		
KASE	KZT	4 224	1,4		
Nikkei 225	JPY	33 446	0,4		
Shanghai (SSEC)	CNY	2 969	-1,7		
Hang Seng (HSI)	HKD	16 463	-3,1		
BSE Sensex 30	INR	69 654	4,1		
KOSPI	KRW	2 495	-1,0		
ASX 200	AUD	7 178	2,0		

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: 06.12.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 6 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	104,2	1,4		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	101,8	-0,3		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	95,5	-0,7		
Биткойн	USD/BTC	43 924	16,6		
Еврозона	USD/EUR	1,076	-1,9		
Великобритания	USD/GBP	1,256	-1,1		
Швейцария	CHF/USD	0,875	-0,1		
Россия*	RUB/USD	92,82	-4,4		
Турция	TRY/USD	28,91	0,1		
Польша	PLN/USD	4,022	-1,5		
Венгрия	HUF/USD	353,3	-2,4		
Япония	JPY/USD	147,4	0,0		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,614	-0,2		
Австралия	USD/AUD	0,655	-1,0		
Китай	CNY/USD	7,146	-0,8		
Индия	INR/USD	83,34	0,0		
Мексика	MXN/USD	17,29	0,2		
Бразилия	BRL/USD	4,903	0,0		
Чили	CLP/USD	871,7	-0,3		

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.

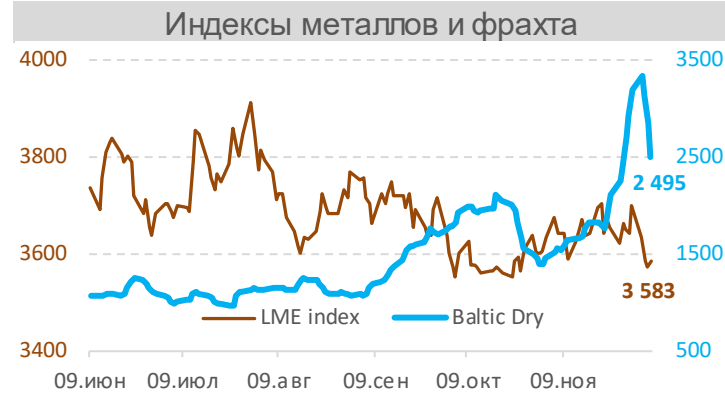
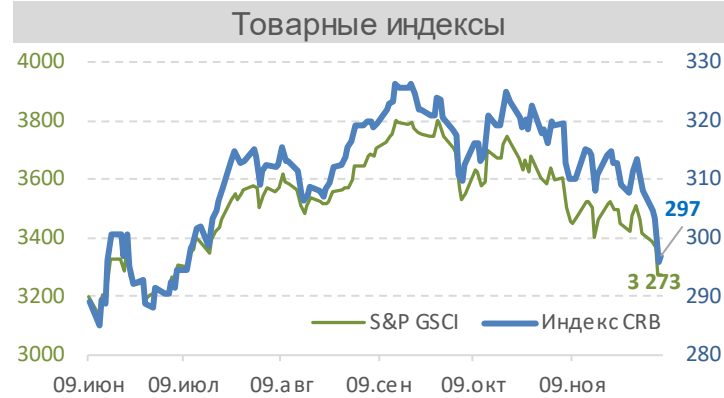
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

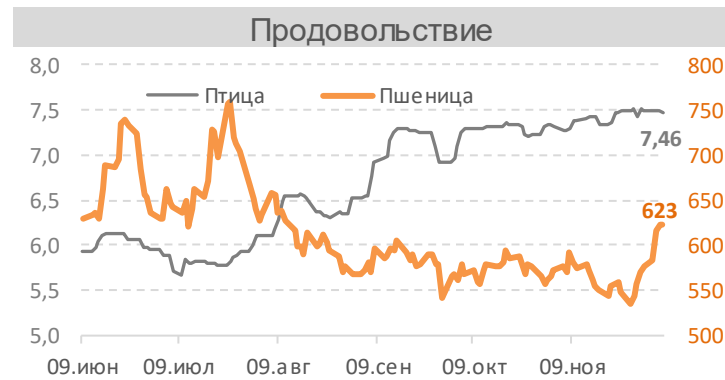
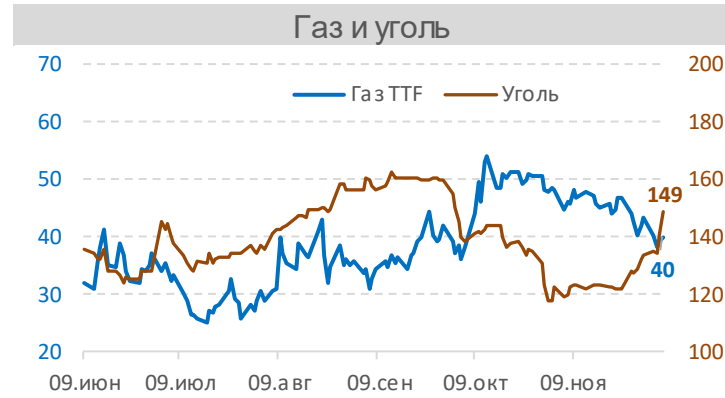
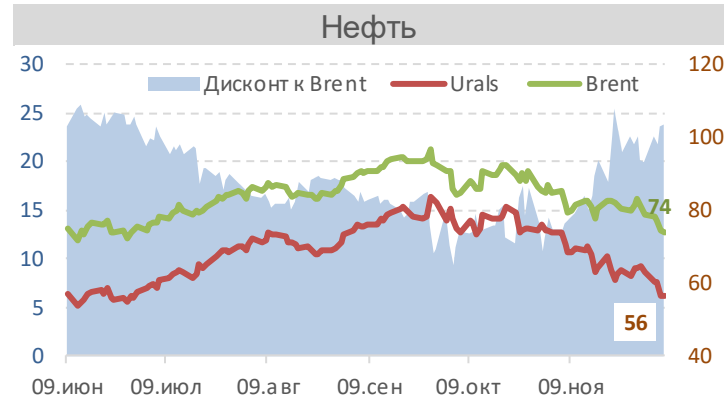
Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 07.12.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 7 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	297	-4,6		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 273	-5,4		
LME index	Индексный пункт	3 583	-1,6		
Brent	\$/барр.	74,1	-8,4		
Urals	\$/барр.	56,48	-12,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	39,97	-5,0		
Уголь	\$/тонна	148,75	12,6		
Бензин	\$/галлон	2,00	-8,0		
Топочный мазут	\$/галлон	2,55	-7,4		
Алюминий	\$/тонна	2 138	-2,8		
Медь	\$/фунт	3,785	-1,2		
Никель	\$/тонна	16 306	-0,8		
Железная руда	\$/тонна	134,40	3,0		
Золото	\$/тр.унция	2 028	-0,4		
Серебро	\$/тр.унция	23,8	-5,8		
Палладий	\$/тр.унция	970	-3,8		
Пшеница	¢/бушель	623	9,2		
Кукуруза	¢/бушель	465	0,6		
Рис	\$/центнер	17,08	-1,5		
Овес	¢/бушель	372	-0,5		
Соевые бобы	¢/бушель	1 312	-2,3		
Мясо птицы	BRL/кг	7,46	-0,8		

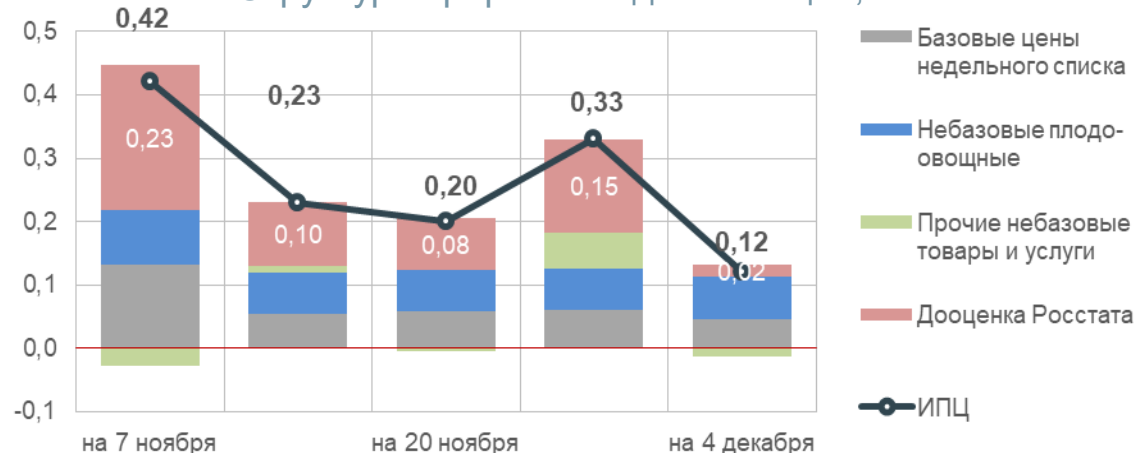
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на 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%)



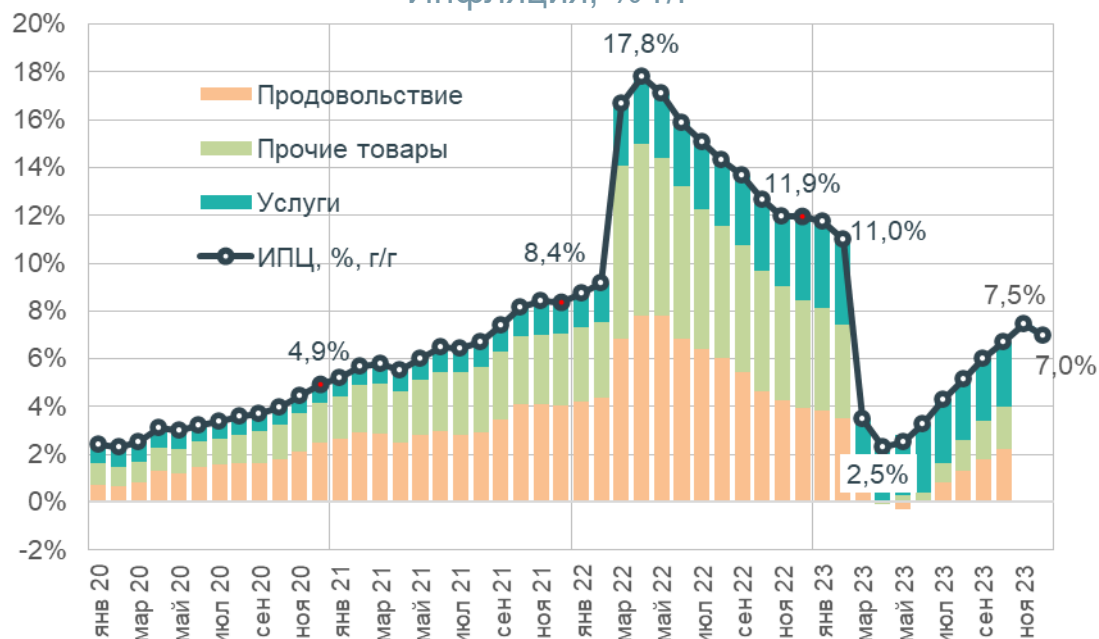
Россия: в недельных темпах роста цен наблюдается высокая волатильность

- За последнюю отчетную неделю рост потребительских цен замедлился до 0,12% против 0,33% недель ранее
- Резкое замедление недельных темпов инфляции произошло за счет снижения цен на авиабилеты, топливо, отдельные продукты. По многим другим товарам наблюдается замедление роста цен в последнюю неделю после ноябрьского скачка
- В годовом выражении **инфляция снизилась до 7,0%*** против **7,5%*** недель ранее за счет высокой базы прошлого года

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



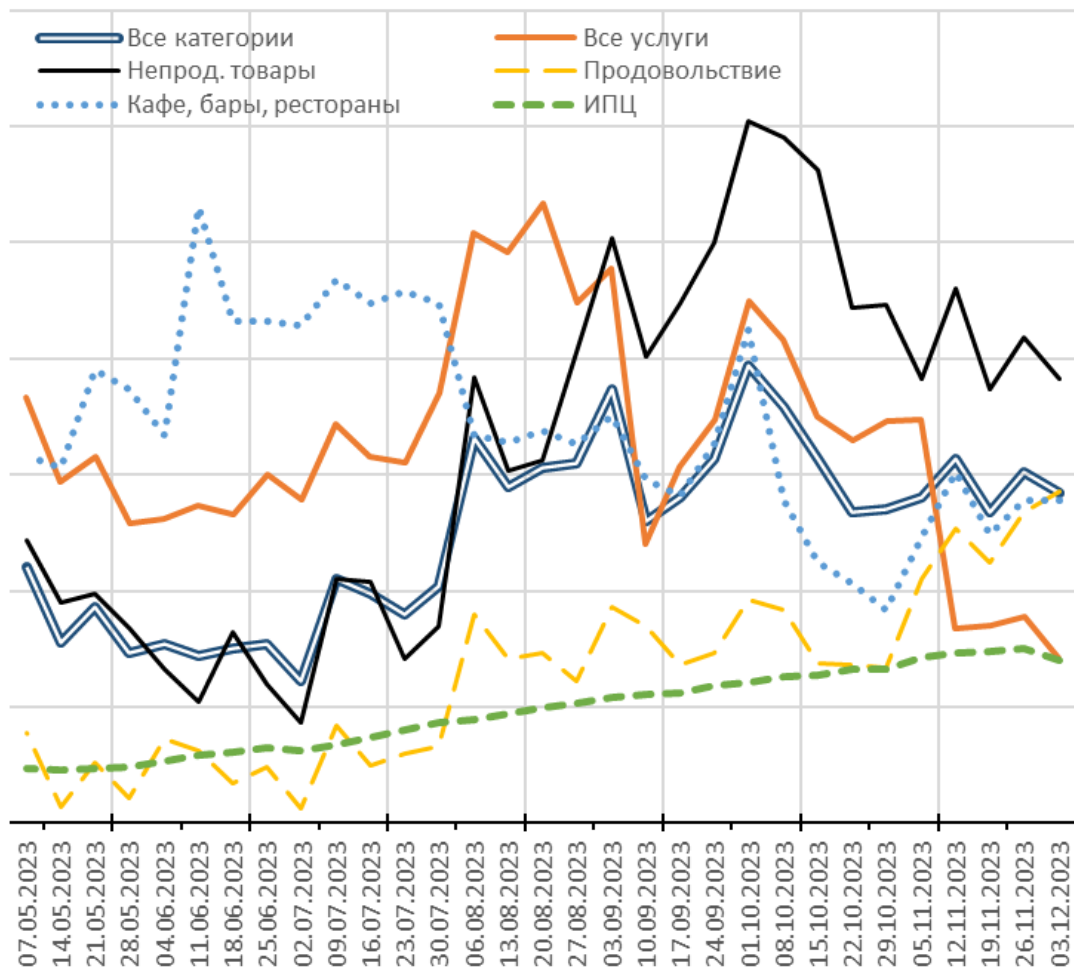
Динамика цен с начала ноября

	Снижение	Рост
Прод. товары	Куры, колбаса, маргарин, сахар, отдельные виды круп, водка	Красное мясо, молоко и молочная продукция, хлеб и мука, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Отдельные предметы гигиены, мужская обувь, иностранные автомобили, бензин	Одежда и обувь, бытовая химия, электроника, стройматериалы, большинство медикаментов
Услуги	Авиабилеты, сжиженный газ в баллонах	Бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы и hostels, дома отдыха

* Оценка Института ВЭБ

Россия: рост потребительских расходов вновь стал замедляться

Номинальные расходы,
% к сопоставимой неделе предыдущего года*



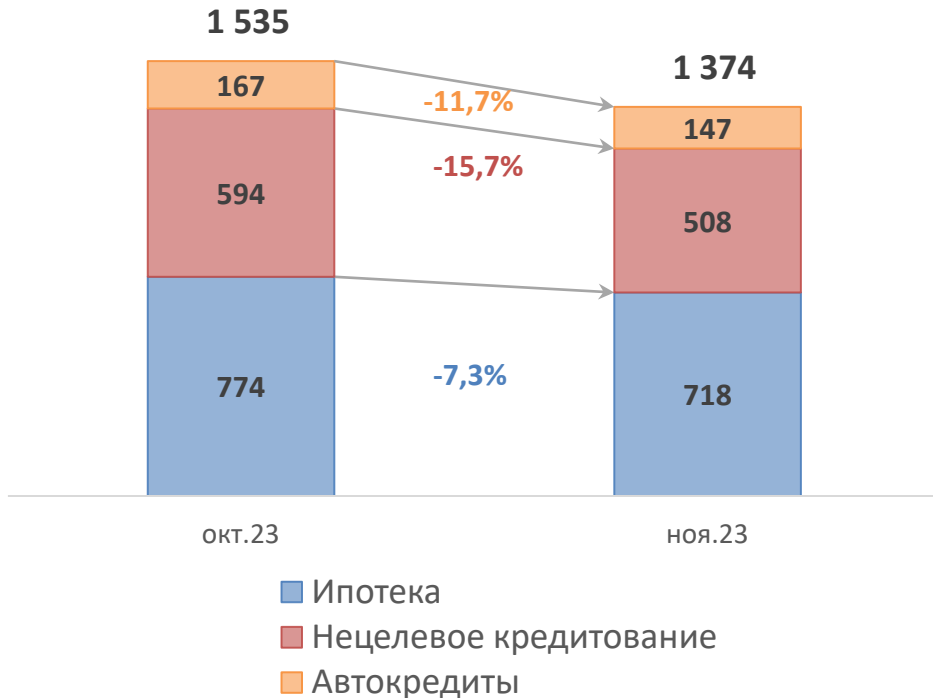
- Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю **рост потребительских расходов в годовом выражении немного замедлился**. Отмечается замедление роста всех компонент индекса, за исключением расходов на продовольствие
- По сравнению с предыдущей неделей упали расходы на цветы и подарки, а также расходы, связанные с туризмом (отели, авиа- и ж/д билеты, услуги турагентств). В то же время выросли расходы на телекоммуникационное оборудование (в т.ч. продажи сотовых телефонов)
- По данным Сбериндекса, **в реальном выражении рост потребительских расходов замедлился до 6,2% г/г по сравнению с 7,3% неделей ранее**

% г/г	03.12.23	26.11.23	19.11.23	12.11.23
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	14,2	15,1	13,4	15,7
Все услуги	7,1	8,9	8,5	8,4
Непрод. товары	19,1	20,9	18,7	23,0
Продовольствие	14,3	13,4	11,2	12,7
Кафе, бары, рестораны	13,9	13,9	12,4	15,1
ИПЦ	7,0	7,5	7,4	7,3

* По данным Сбериндекса

Россия: меры ЦБ по охлаждению рынка привели к замедлению кредитования во всех сегментах

Выдачи кредитов по сегментам, млрд руб.



- По предварительной оценке Frank RG, объём кредитования населения в ноябре снизился на 10,5% (-161,2 млрд руб.) по сравнению с прошлым месяцем. Сокращение наблюдалось во всех сегментах
 - Наибольшее снижение зафиксировано в выдачах **кредитов наличными и POS-кредитов** (-15,7% м/м). В количественном выражении было выдано на 11% меньше кредитов, чем в октябре. Кроме того, третий месяц подряд снижается средний размер кредита. В ноябре он составил 170 тыс. руб. (-4,9% м/м)
 - **Автокредитование** сократилось на 11,7% после роста в октябре. Кроме удорожания кредитов вследствие ужесточения ДКП, причиной сокращения стало завершение льготных программ. В количественном выражении кредитов было выдано на 8,6% меньше, а средний размер автокредита в ноябре составил 1,45 млн руб. (-3,4% м/м)
 - Выдачи **ипотеки** оказались на 7,3% в стоимостном и на 9,3% в количественном выражении ниже октября. Кроме сжатия рыночной ипотеки из-за роста ставок, влияние также оказало увеличение размера первоначального взноса по льготной ипотеке (до 20%)

США: перегретый рынок труда продолжает постепенно остывать

Заявки на пособие по безработице, млн чел.

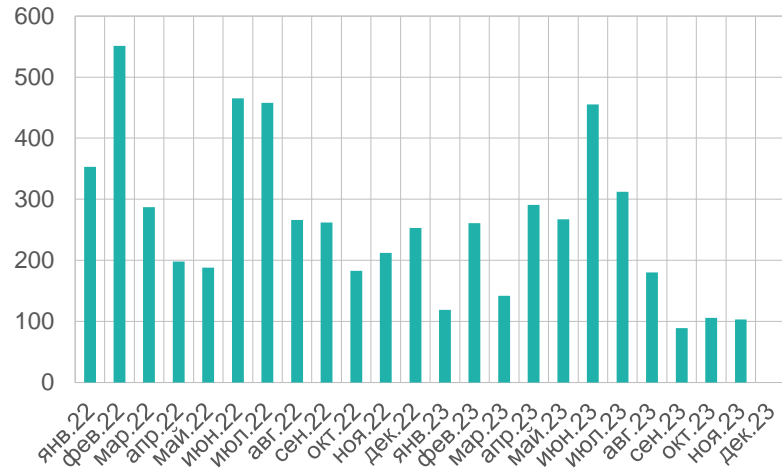


Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю немного выросло. В октябре существенно снизилось (ниже ожиданий) число вакансий — до 8,7 млн, минимального уровня с марта 2021 года. Больше всего сократилось количество вакансий в здравоохранении и соцобеспечении, банках и финансах, в сфере недвижимости. Соотношение вакансий и безработных существенно снизилось и составило 1,3 по сравнению с 2 вакансиями на одного безработного пару лет назад

Заявки на пособие по безработице, млн чел.

	перв.	втор.
11.ноя	0,233	1,841
18.ноя	0,211	1,925
25.ноя	0,219	1,861
2.дек	0,220	

Прирост числа занятых, тыс. чел.



В ноябре количество занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, выросло всего на 103 тысячи человек, что оказалось существенно ниже ожиданий. Основной вклад в рост занятости внесли предприятия торговли, транспорта и коммунальных услуг, а также организации сферы образования и здравоохранения. Одновременно сократилась занятость в обрабатывающих отраслях (несмотря на урегулирование забастовок United Auto Workers) и строительстве (что может указывать на замедление жилищного строительства), в сфере гостеприимства и отдыха (впервые с 2021 года), в профессиональных и деловых услугах. Рост зарплаты постоянных работников продолжил замедляться и составил 5,6% г/г (5,7% месяцем ранее), минимальный показатель более чем за два года

Прирост числа занятых, тыс. чел.

авг.23	180
сен.23	89
окт.23	106
ноя.23	103

США: кредитование продолжает замедляться

Кредитование

- Годовые темпы роста кредитования бизнеса остаются отрицательными. С начала года портфель корпоративных кредитов сократился на 2%
- Потребительское кредитование практически приостановилось (0,4% г/г), портфель автокредитов сокращается с конца марта (-4,4% г/г)

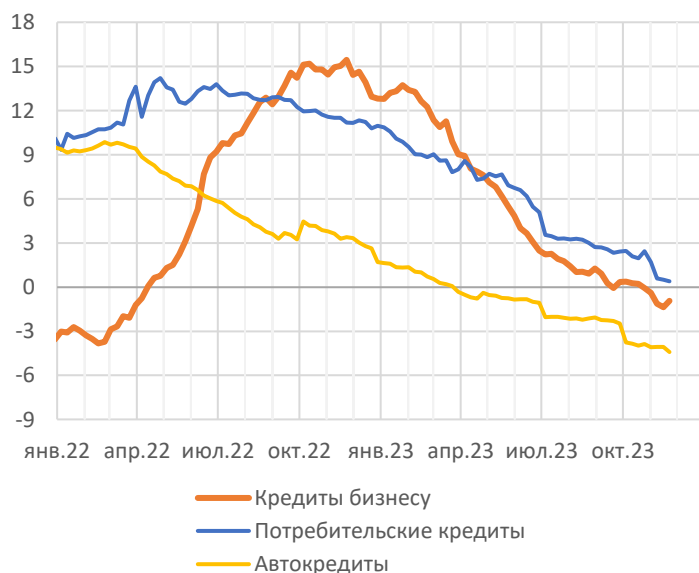
Депозиты

- Объем депозитов с пика в апреле 2022 года (\$ 18,4 трлн) сократился на 5,4% до \$17,4 млрд в ноябре 2023 года. Минимальный уровень был достигнут в мае 2023 года (\$17,1 трлн), после этого «отток» средств с депозитов остановился
- Рост расходов на выплату процентов по депозитам опережает рост доходов от кредитования, в результате чистая процентная маржа банков в III квартале снизилась до 3,35 п.п. по сравнению с 3,71 п.п. на конец 2022 года. Замедление кредитования будет приводить к дальнейшему сокращению прибыли

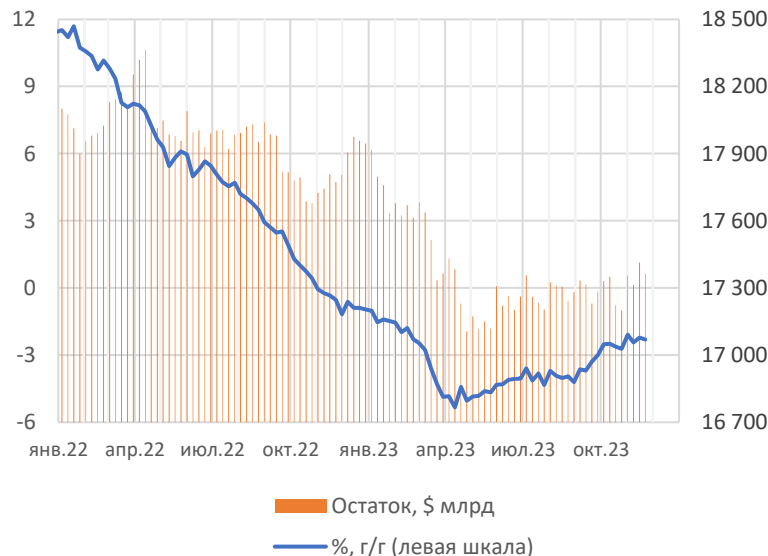
Риски

- Доля списанных кредитов в портфеле растет восемь кварталов подряд и достигла 0,51% (с минимума 0,19% в III квартале 2021 года). Ожидается, что рост просрочек и списаний продолжится
- Существенные риски для американских банков связаны с вложениями в ценные бумаги. Нереализованный убыток банков в III квартале 2023 года достиг \$684 млрд (14% от размера портфеля ценных бумаг на балансе банков)

Банковские кредиты, % г/г



Банковские депозиты



Нереализованные прибыли/потери банков от портфеля ценных бумаг, \$ млрд

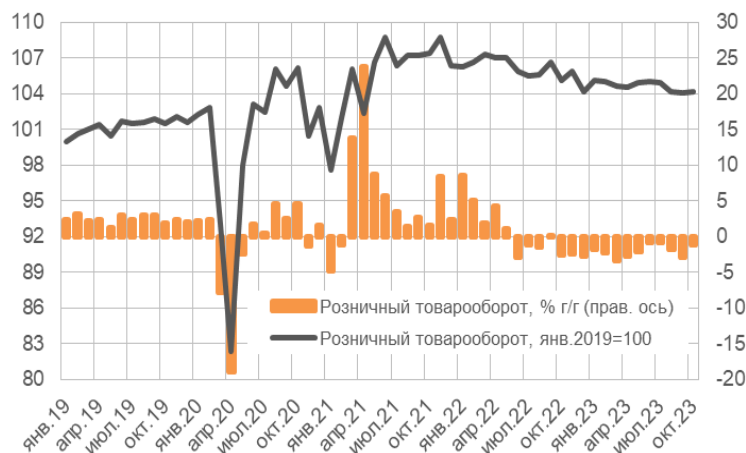


Еврозона: в октябре падение розничных продаж в еврозоне замедлилось, в Германии промышленное производство стагнирует



Розничный товарооборот в еврозоне

- Розничный товарооборот в октябре **перешел к росту на 0,1% м/м** после трехмесячного снижения (-0,1% в сентябре)
- Падение продаж продовольствия и топлива на 1,1% м/м и 0,8% м/м было компенсировано ростом реализации непродовольственных товаров на 0,8% м/м
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года в октябре **снижение розничных продаж замедлилось до 1,2%**
- Среди стран еврозоны наибольший рост розничных продаж в годовом выражении показывают Испания (5,9), Дания (4,2%), Люксембург и Болгария (3,1%). Наибольшее сокращение розницы зафиксировано в Словении (-15,6%), Венгрии (-6,5%) и Эстонии (-5,5%)
- Последние данные по инфляции показывают значительное замедление роста потребительских цен, но повышенные затраты на заимствования сохраняют давление на розничные продажи. Также сохраняется риск повторного ускорения инфляции



Промышленное производство в Германии

- В октябре **темпа падения промышленного производства замедлился до 0,4% м/м** по сравнению с 1,4% месяцем ранее. Снижение наблюдалось пятый месяц подряд и в наибольшей степени было связано с сжатием производства машин и оборудования (-6,3% м/м)
- Производство капитальных товаров снизилось на 1,0% м/м, промышленных товаров (с исключением энергетики и строительства) – на 0,5% м/м, промежуточных товаров – на 0,4% м/м. В то же время производство энергоносителей выросло на 7,1% м/м, потребительских товаров – на 0,4%



	% м/м	% г/г
июл.23	-0,5	-1,8
авг.23	-0,1	-1,9
сен.23	-1,3	-3,6
окт.23	-0,4	-3,5

Китай: восстановление экспорта в ноябре и неустойчивая динамика импорта как индикатор слабого внутреннего спроса

Внешняя торговля, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
авг.23	-8,8	-7,3
сен.23	-6,2	-6,2
окт.23	-6,4	3,0
ноя.23	0,5	-0,6

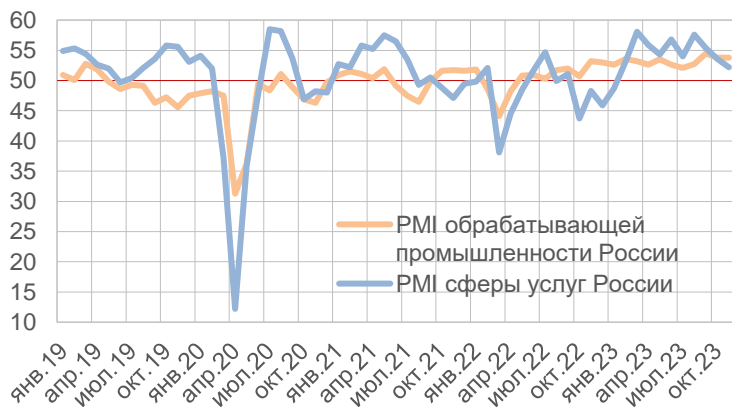
- Экспорт неожиданно вырос в ноябре на 0,5% г/г – динамика показателя вышла в положительную область впервые с апреля
- Восстановление зарубежных поставок произошло благодаря стратегии экспортеров, снижающих цены для увеличения объемов продаж, но внешний спрос по-прежнему остается относительно слабым (предпраздничные заказы ниже, чем ожидалось)
- Импорт снизился на 0,6% г/г в ноябре после роста на 3,0% месяцем ранее, при этом аналитики прогнозировали увеличение на 3,3%
- Закупки сырой нефти Китаем снизились по сравнению с октябрём и в стоимостном, и в физическом выражении. Однако импорт редкоземельных элементов в ноябре увеличился примерно вдвое по сравнению с прошлым годом
- Сальдо торгового баланса в ноябре увеличилось до \$68 млрд по сравнению с \$56 млрд в октябре

Деловая активность в ноябре: замедление роста в России и Индии, в Китае рост ускорился



Россия

Деловая активность в обрабатывающей промышленности России в ноябре продолжила оставаться на высоком уровне за счет роста новых заказов, занятости и покупательной способности. В сфере услуг наблюдался более умеренный рост, поддерживаемый внешним спросом на российские услуги. Предприятия увеличили количество рабочих мест из-за давления на мощности и накопления незавершенных заказов

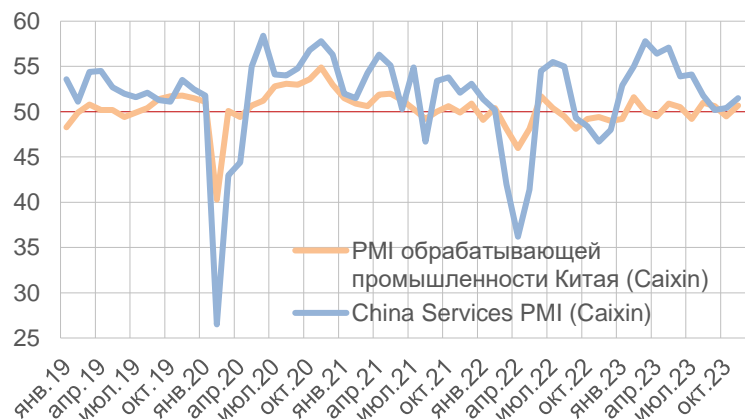


	PMI обр.	PMI услуги
авг.23	52,7	57,6
сент.23	54,5	55,4
окт.23	53,8	53,6
ноя.23	53,8	52,2



Китай

Деловая активность в обрабатывающей промышленности и сфере услуг Китая выросла благодаря расширению как спроса, так и предложения. Инфляционное давление ослабло, при этом сдерживающими факторами стали слабый внешний спрос и снижение занятости. Уверенность предприятий в перспективах на предстоящий год выросла благодаря улучшению экономических условий

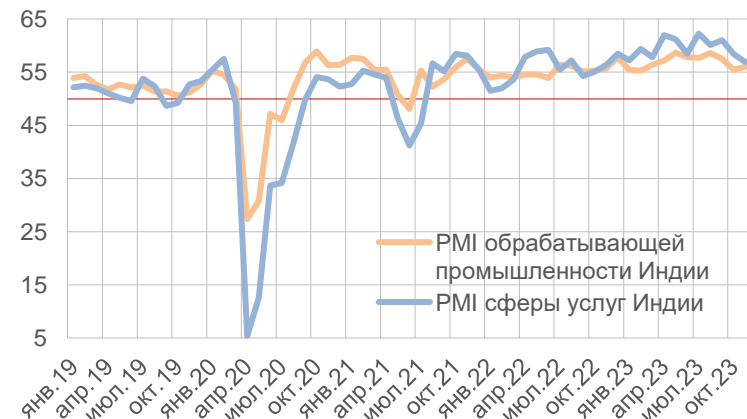


	PMI обр.	PMI услуги
авг.23	51,0	51,8
сент.23	50,6	50,2
окт.23	49,5	50,4
ноя.23	50,7	51,5



Индия

В ноябре рост деловой активности в производстве Индии ускорился. Способность промышленных предприятий привлекать новых клиентов как внутри страны, так и из-за рубежа, оставалась главным фактором роста. В сфере услуг по-прежнему наблюдалось устойчивое расширение спроса, стимулирующее приток новых заказов и выпуск продукции. При этом оптимизм предприятий снизился до шестимесячного минимума на фоне усиления инфляционных ожиданий



	PMI обр.	PMI услуги
авг.23	58,6	60,1
сент.23	57,5	61,0
окт.23	55,5	58,4
ноя.23	56,0	56,9