

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 8 по 14 декабря 2023

Основные выводы

ФРС оставила без изменений ключевую ставку на уровне 5,25-5,5%, прогноз ставки на конец 2024 года снижен до 4,6% с 5,1% в сентябрьском прогнозе. Решение ФРС и ожидание мягкой посадки экономики привели к росту мировых фондовых индексов. Индекс Dow Jones достиг рекордного уровня, а Nasdaq вернулся на уровень начала 2022 года. Доллар резко снизился, а **доходность** долгосрочных казначейских облигаций впервые с августа текущего года опустилась ниже 4% годовых. Ослабление **доллара** и снижающиеся вторую неделю подряд запасы нефти в США привели к росту **нефтяных** котировок и цен на **металлы**. Цены на **газ** в Европе снижаются на фоне высоких запасов в ПХГ, роста поставок через «Турецкий поток», потепления и значительной выработки ветрогенерации. Цены на **пшеницу** скорректировались вниз после достижения максимума за более чем трехмесячный период

Рост **потребительских цен** за последнюю отчетную неделю составил 0,2%, а годовая инфляция замедлилась до 7% г/г после 7,5% недель ранее. По данным Сбериндекса, в реальном выражении рост **потребительских расходов** ускорился до 6,9% г/г по сравнению с 6,2% недель ранее. В ноябре **бюджет** был исполнен с профицитом, также как и в предыдущие 3 месяца, а накопленный дефицит за 11 месяцев сократился до менее чем 0,9 трлн. рублей

ФРС повысила оценку роста ВВП США в IV квартале текущего года с 2,1% г/г до 2,6%, но снизила прогноз на конец 2024 года с 1,5% до 1,4%. В ноябре **потребительские цены** выросли на 0,1% м/м в основном за счет возобновления роста цен на подержанные автомобили и услуги. Годовая **инфляция** снизилась до 3,1% г/г, а базовая инфляция осталась без изменения на уровне 4,0% г/г. Рынок труда по итогам ноября вопреки ожиданиям не показал признаков охлаждения – выросла и **занятость и почасовая оплата труда**, сократился **уровень безработицы**

ЕЦБ ожидаемо сохранил базовую ставку без изменений на уровне 4,5% и ожидает ускорения экономического роста с 0,6% в 2023 году до 0,8% в 2024 году. В октябре продолжился **спад промышленного производства** - стало снижаться производство капитальных товаров, продолжилось снижение промежуточных и потребительских товаров кратковременного пользования. В годовом выражении падение промпроизводства замедлилось до 6,6% г/г по сравнению с 6,8% в сентябре

Дефляционные процессы продолжают усиливаться - в ноябре вслед за продолжающимся снижением потребительских цен стали снижаться и цены производителей, что может указывать на слабость внутреннего спроса. **Индекс потребительских цен** сократился на 0,5% м/м из-за падения цен на продовольственные товары. **Цены производителей** неожиданно снизились на 0,3% м/м, прервав трехмесячную положительную динамику



Мировые
рынки



Россия



США



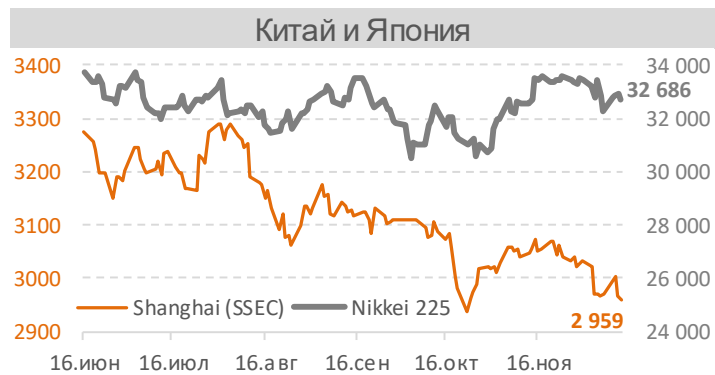
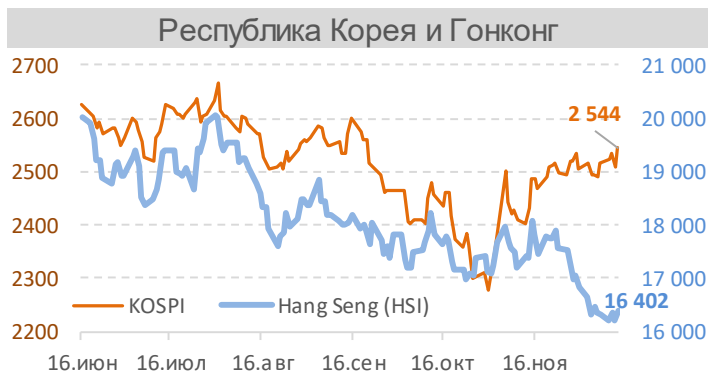
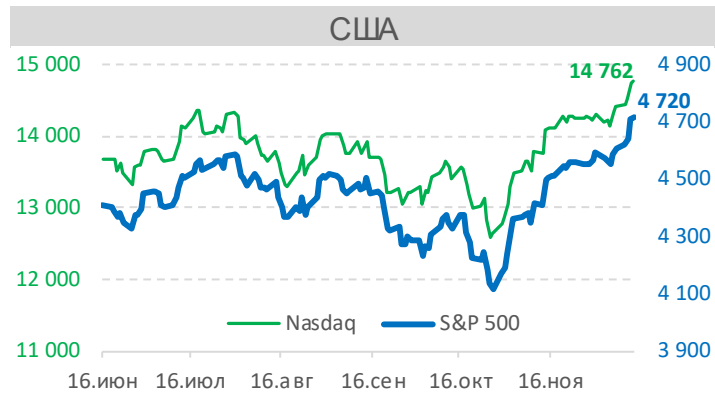
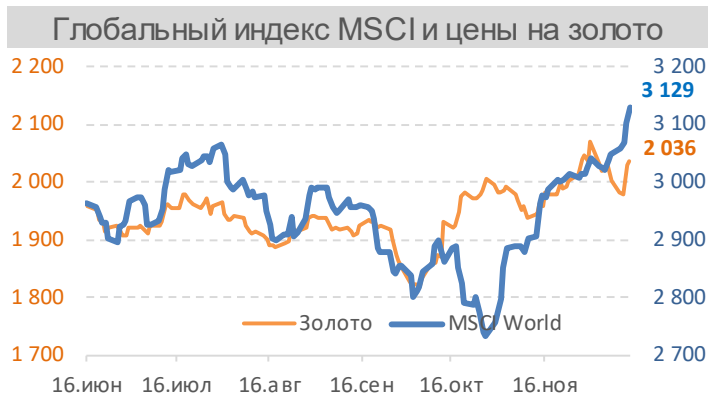
Еврозона



Китай

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 14.12.2023

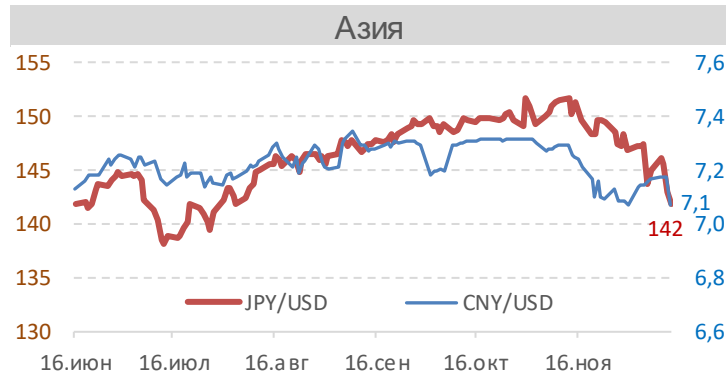
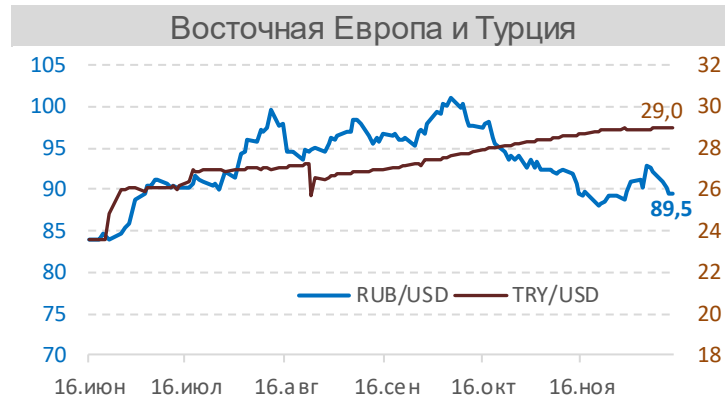
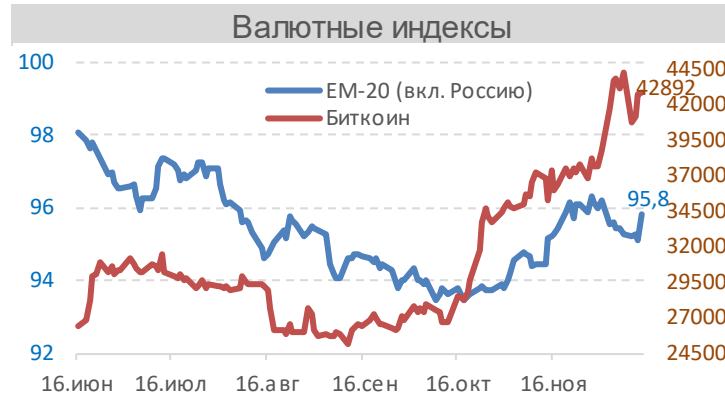
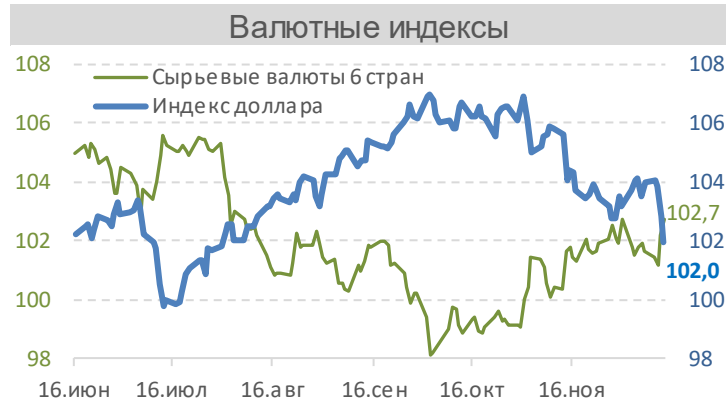


Показатель	Единицы	Знач. на 14 дек	Изм.		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
MSCI World	USD	3 129	3,0				
MSCI EM	USD	993	2,3				
Золото	USD	2 036	0,4				
Dow Jones	USD	37 248	3,1				
S&P 500	USD	4 720	2,9				
Nasdaq	USD	14 762	2,9				
Russel 2000	USD	2 001	7,1				
Bovespa	BRL	130 842	3,8				
FTSE 100	GBP	7 649	1,8				
DAX	EUR	16 752	0,7				
CAC 40	EUR	7 576	2,0				
IBEX 35	EUR	10 172	0,3				
MOEX	RUB	3 009	-2,1				
WIG	PLN	77 407	1,2				
KASE	KZT	4 151	-1,7				
Nikkei 225	JPY	32 686	-0,5				
Shanghai (SSEC)	CNY	2 959	-0,2				
Hang Seng (HSI)	HKD	16 402	0,3				
BSE Sensex 30	INR	70 514	1,4				
KOSPI	KRW	2 544	2,1				
ASX 200	AUD	7 378	2,9				

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: 14.12.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 14 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	102,0	-1,5	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,7	0,8	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	95,8	0,4	К	К
Биткоин	USD/BTC	42 892	-0,6	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,099	1,8	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,277	1,4	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,867	1,0	К	К
Россия*	RUB/USD	89,48	3,4	К	К
Турция	TRY/USD	28,98	-0,2	К	К
Польша	PLN/USD	3,920	2,4	К	К
Венгрия	HUF/USD	345,5	2,4	К	К
Япония	JPY/USD	141,8	1,4	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,621	0,6	К	К
Австралия	USD/AUD	0,670	1,5	К	К
Китай	CNY/USD	7,071	1,1	К	К
Индия	INR/USD	83,29	0,1	К	К
Мексика	MXN/USD	17,18	1,7	К	К
Бразилия	BRL/USD	4,911	-0,1	К	К
Чили	CLP/USD	865,6	0,8	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 - укрепление, красный - ослабление.

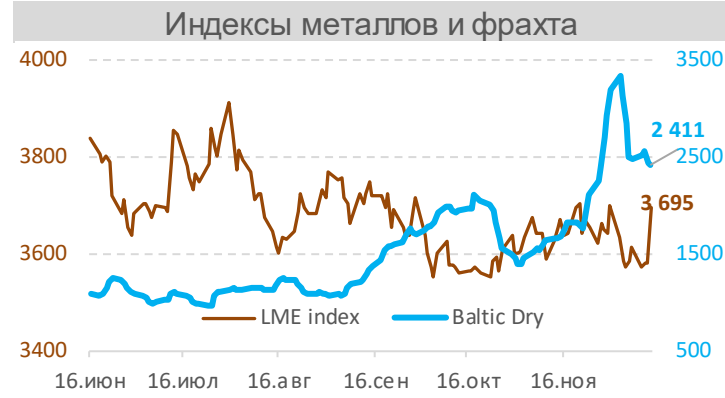
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

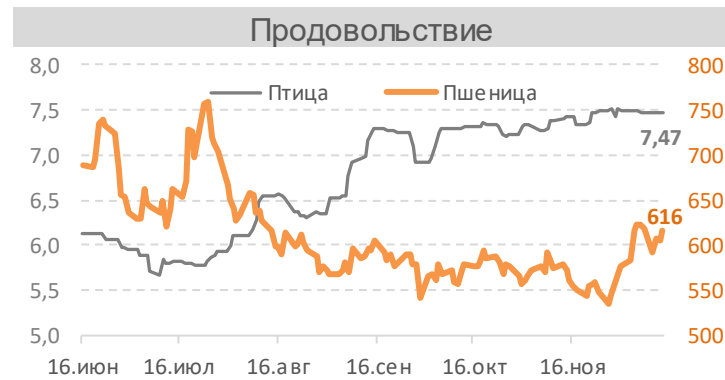
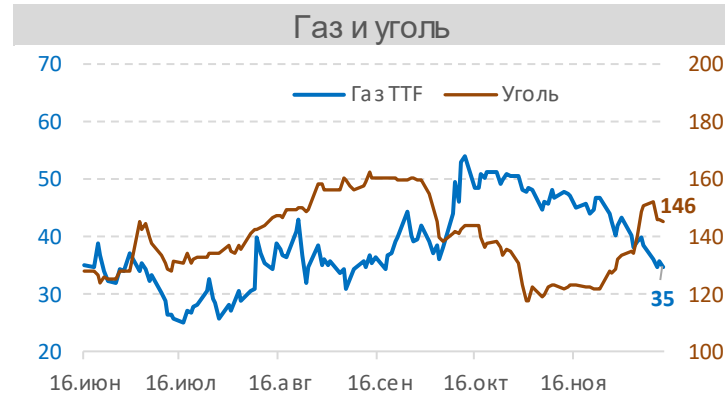
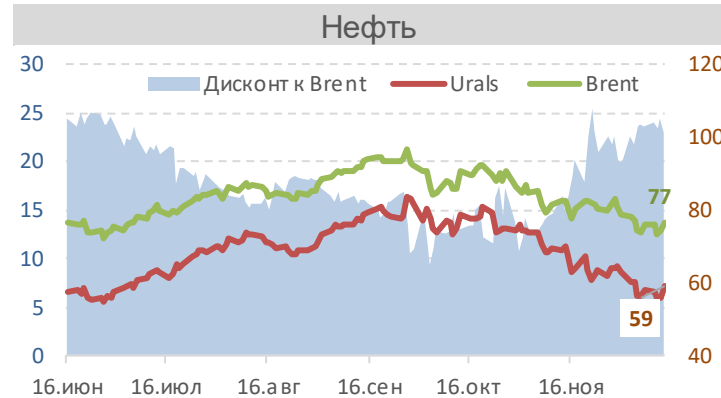
Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 14.12.2023



Показатель	Единицы	Знач. на 14 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	301	1,5		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 338	2,0		
LME index	Индексный пункт	3 695	3,1		
Brent	\$/барр.	76,6	3,5		
Urals	\$/барр.	59,05	4,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	34,85	-12,8		
Уголь	\$/тонна	145,5	-2,2		
Бензин	\$/галлон	2,12	5,9		
Топочный мазут	\$/галлон	2,59	1,7		
Алюминий	\$/тонна	2 212	3,5		
Медь	\$/фунт	3,889	2,7		
Никель	\$/тонна	16 762	2,8		
Железная руда	\$/тонна	135,22	0,6		
Золото	\$/тр.унция	2 036	0,4		
Серебро	\$/тр.унция	24,1	1,5		
Палладий	\$/тр.унция	1 102	13,7		
Пшеница	¢/бушель	616	-1,1		
Кукуруза	¢/бушель	479	2,3		
Рис	\$/центнер	17,11	0,1		
Овес	¢/бушель	371	-0,3		
Соевые бобы	¢/бушель	1 314	0,2		
Мясо птицы	BRL/кг	7,47	0,1		

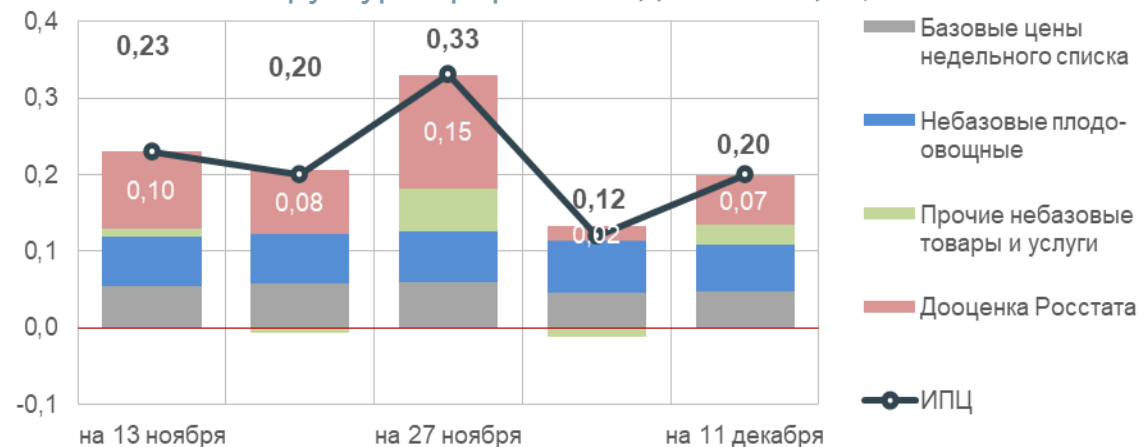
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на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



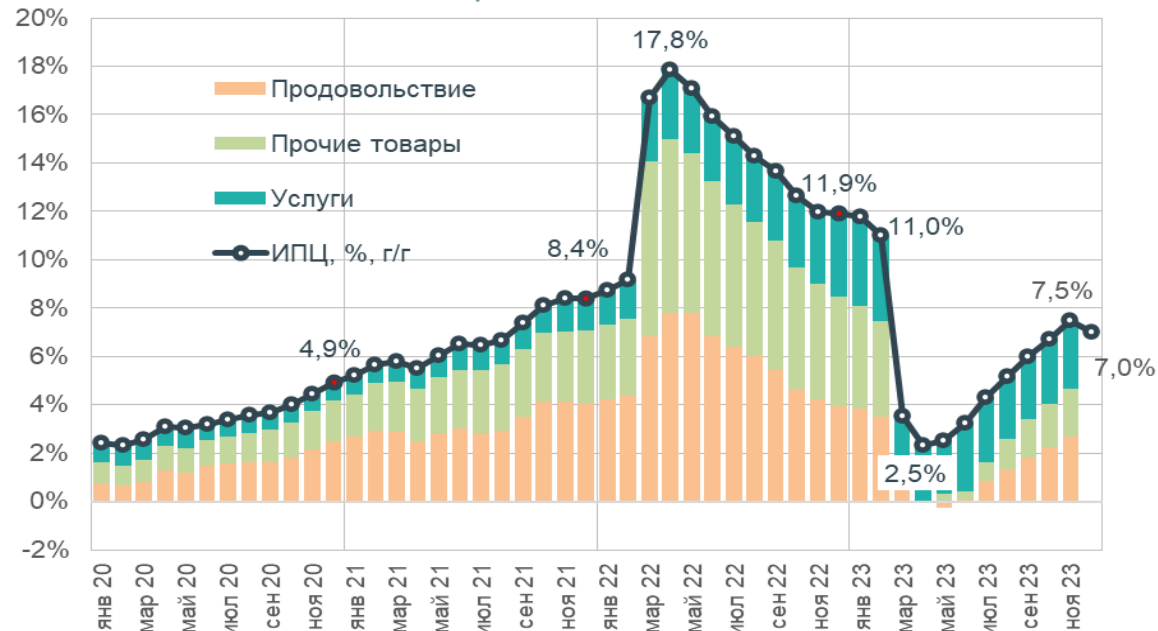
Россия: в декабре инфляция стала немного замедляться

- За последнюю отчетную неделю рост потребительских цен составил 0,2% против 0,12% недель ранее
- В декабре среднесуточный прирост цен составляет 0,025% против 0,037% в ноябре. По многим товарам наблюдается замедление роста цен после ноябрьского скачка. Цены на услуги продолжают расти высокими темпами
- В годовом выражении **инфляция снизилась до 7,0%*** против 7,5% в конце ноября за счет высокой базы декабря прошлого года

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г

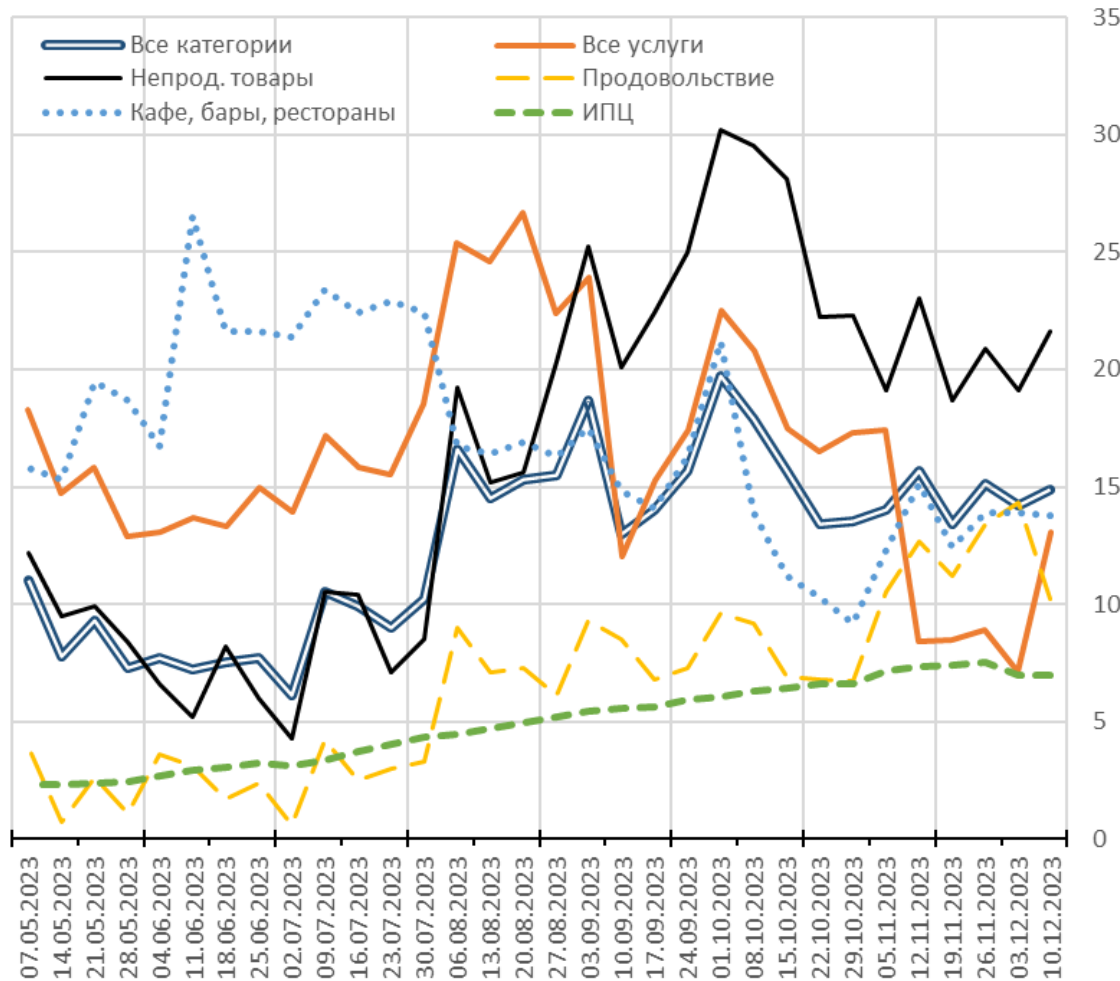


Динамика цен с начала декабря

	Снижение	Рост
Прод. товары	Свинина, куры, растительные жиры, сахар, крупы	Говядина, рыба, молоко и молочная продукция, яйца, хлеб и мука, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Отдельные предметы гигиены, кроссовки мужские, смартфоны, иностранные автомобили, бензин	Одежда и обувь, бытовая химия, электроника, стройматериалы, большинство медикаментов
Услуги	Сжиженный газ в баллонах	Авиабилеты, бытовые услуги, городской транспорт, гостиницы и hostels, дома отдыха

* Оценка Института ВЭБ

Россия: рост потребительских расходов остается относительно стабильным



- Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю **рост потребительских расходов в годовом выражении немного ускорился** после замедления на предыдущей неделе. Наиболее сильно подскочили расходы на услуги, но при этом резко замедлился рост расходов на продовольствие
- Согласно оценкам Института ВЭБ, по сравнению с предыдущей неделей выросли расходы на цветы и подарки, ювелирные изделия, расходы на автозапчасти, парковки и топливо. В то же время снизились расходы на лекарства
- По данным Сбериндекса, **в реальном выражении рост потребительских расходов ускорился до 6,9% г/г по сравнению с 6,2% неделей ранее**

	% м/м*	% г/г			
	ноя.23	10.12	03.12	26.11	19.11
Потребительские расходы – всего, в т.ч.:	-0,4	14,9	14,2	15,1	13,4
Все услуги	0,1	13,1	7,1	8,9	8,5
Непрод. товары	-1,0	21,6	19,1	20,9	18,7
Продовольствие	-0,1	10,2	14,3	13,4	11,2
Кафе, бары, рестораны	1,6	13,8	13,9	13,9	12,4
ИПЦ		7,0	7,0	7,5	7,4

Источник: Сбериндекс

* С устраненной сезонностью

Россия: исполнение федерального бюджета в ноябре

Доходы

Доходы в ноябре четвертый месяц подряд остаются рекордными: выросли как нефтегазовые, так и нефтегазовые доходы. Прирост нефтегазовых доходов в ноябре был обеспечен, в том числе, уплатой разового налога на сверхдоходы. За январь-ноябрь объем нефтегазовых доходов превысил уровень базовых нефтегазовых доходов на 226 млрд рублей.

Расходы

Расходы в ноябре (как и в октябре) превысили уровни предыдущих лет. Основной вклад обеспечили межбюджетные трансферты, расходы на оплату труда и государственные закупки. Расходы на оплату труда, государственные закупки, субсидии и обслуживание долга **за январь-ноябрь 2023 года** превысили уровни, заложенные в закон о бюджете на 2023 год

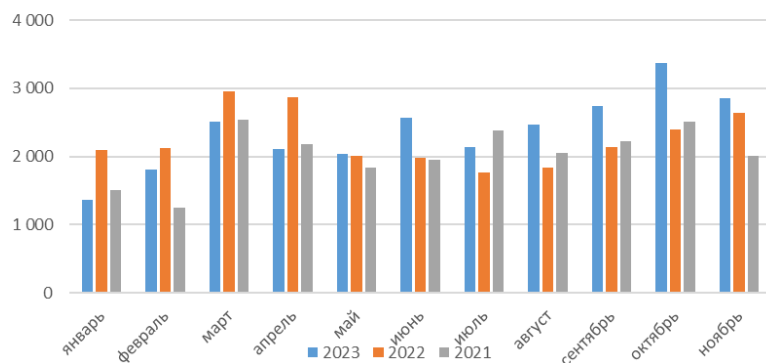
Баланс бюджета

В ноябре бюджет был исполнен с профицитом, также как и в предыдущие три месяца. В результате **накопленный дефицит за 11 месяцев сократился до менее чем 0,9 трлн. рублей.** Плановый объем размещения ОФЗ в IV квартале 2023 года составляет 0,5 трлн рублей, фактический объем размещения в октябре – начале декабря – 561 млрд рублей, или на 12% выше плана.

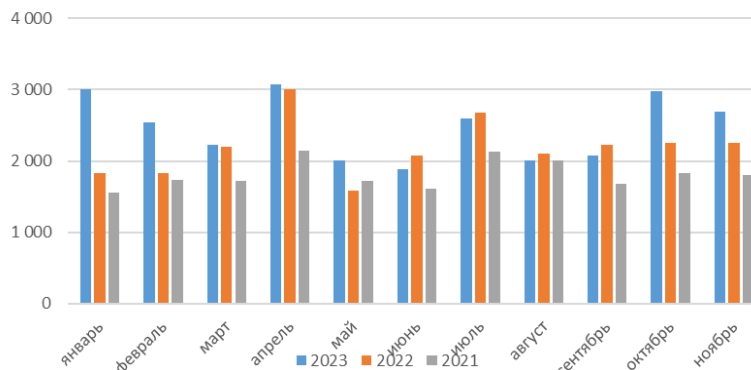
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 ноября 2023 года составили **6,7 трлн рублей,** неликвидные – **6,7 трлн рублей.** За 11 месяцев 2023 года средства ФНБ в объеме **559 млрд рублей** были направлены на финансирование дефицита бюджета в рамках бюджетного правила

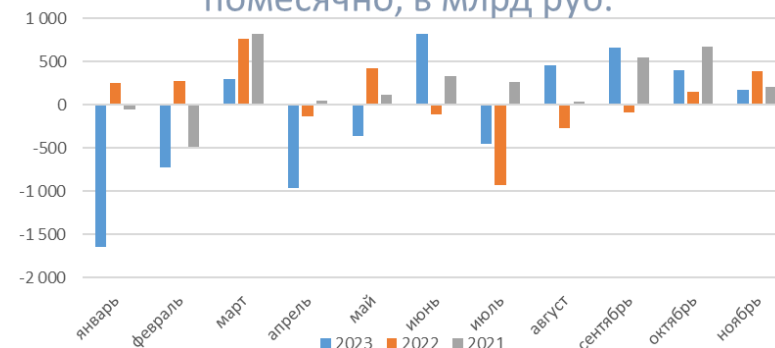
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.

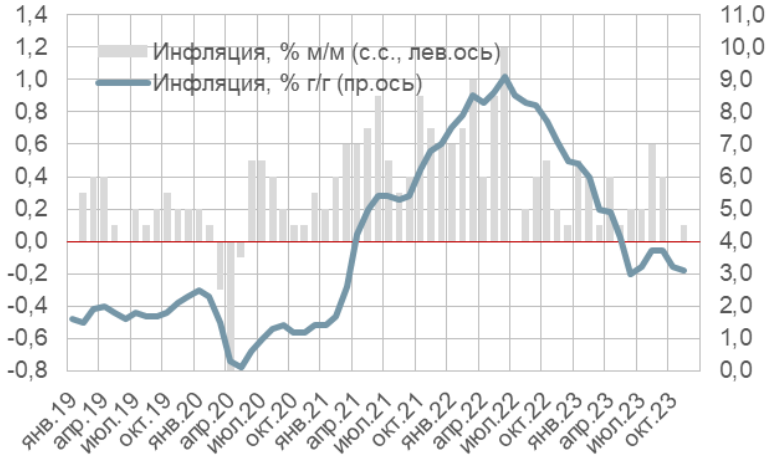


Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



США: потребительские цены подросли, рынок труда стабилен

В ноябре **потребительские цены** выросли на 0,1% м/м (ожидалось, что цены не изменятся). На 0,3% м/м выросли цены на базовые товары (в основном за счет возобновления роста цен на подержанные автомобили) и услуги (жилье, страхование транспорта и медицину). Вместе с ростом цен на продовольствие это компенсировало продолжающееся второй месяц подряд падение цен на бензин. **Годовая инфляция** снизилась до 3,1% г/г, а базовая инфляция осталась без изменения на уровне 4,0% г/г



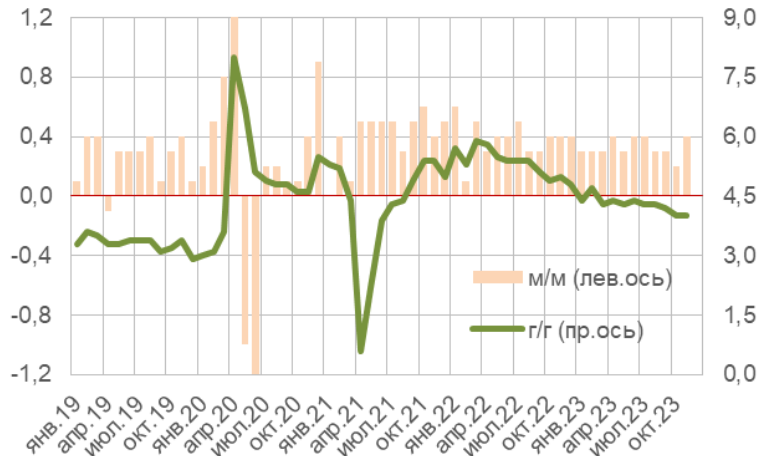
	% м/м	% г/г
авг.23	0,6	3,7
сен.23	0,4	3,7
окт.23	0,0	3,2
ноя.23	0,1	3,1

В ноябре **число вновь созданных рабочих мест вне с/х** составило 199 тысяч против 150 тысяч месяцем ранее, что оказалось выше ожиданий и данных ADP. Основной прирост по-прежнему наблюдается в сфере частных услуг (главным образом, в части медобслуживания и соцпомощи, досуга и гостеприимства), а также в госсекторе. Возобновился рост занятости в производстве автомобилей после прекращения забастовок. В то же время второй месяц подряд снижается занятость в рознице



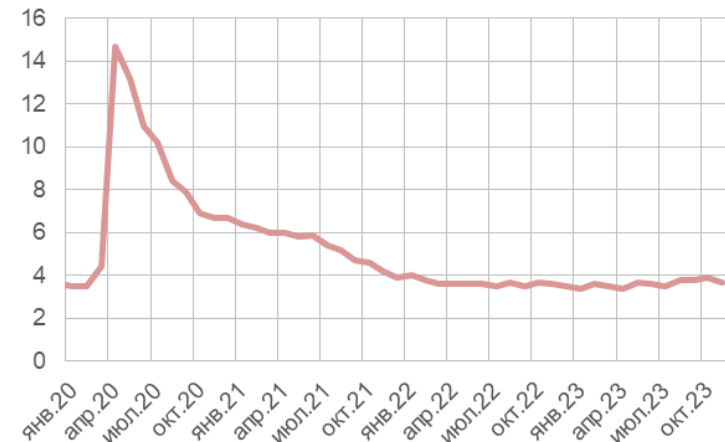
	тыс. чел.
авг.23	165
сен.23	262
окт.23	150
ноя.23	199

Средняя почасовая **зарплата** в ноябре выросла на 0,4% в номинальном выражении, превысив ожидания. Возобновился рост зарплаты в оптовой торговле, производстве товаров длительного пользования, продолжился ее рост в сфере гостеприимства и досуга



	% м/м	% г/г
авг.23	0,3	4,3
сен.23	0,3	4,2
окт.23	0,2	4,0
ноя.23	0,4	4,0

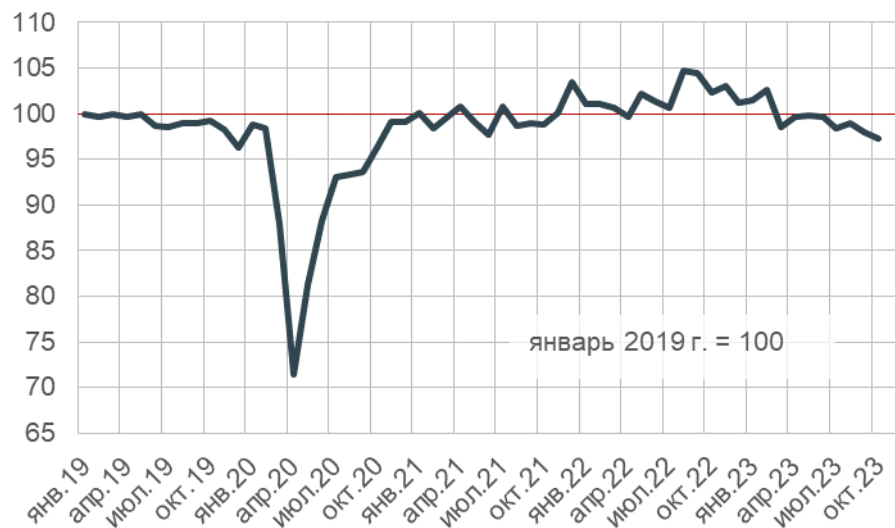
Уровень безработицы в ноябре снизился до 3,7%. Число безработных не изменилось и составило 6,3 млн человек



	Безработица, %
авг.23	3,8
сен.23	3,8
окт.23	3,9
ноя.23	3,7

Еврозона: в октябре продолжился спад промышленного производства

Промышленное производство, январь 2019 = 100

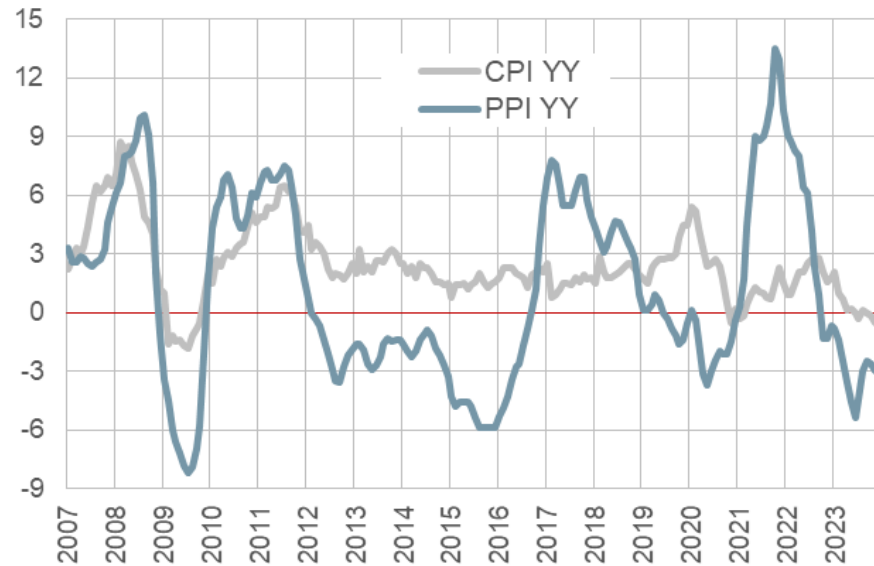


- В октябре промышленное производство сократилось на 0,7% м/м (ожидалось сокращение на 0,3%) после падения на 1,0% месяцем ранее
- Стало снижаться производство капитальных товаров – на 1,4% м/м, продолжилось снижение промежуточных и потребительских товаров кратковременного пользования – на 0,6% в октябре. При этом возобновился рост производства товаров длительного пользования – на 0,2% и энергоносителей – на 1,1%
- Наибольшее падение промпроизводства было зафиксировано в Ирландии, Мальте и Нидерландах, а наибольший рост – в Греции, Португалии и Чехии
- В годовом выражении падение промпроизводства замедлилось в октябре до 6,6% г/г по сравнению с 6,8% в сентябре

	% м/м	% г/г
июл.23	-1,3	-2,2
авг.23	0,6	-5,3
сен.23	-1,0	-6,8
окт.23	-0,7	-6,6

Китай: в ноябре вслед за падением потребительских цен снизились и цены производителей

Инфляция, % г/г



Индекс потребительских цен (CPI) в ноябре упал на 0,5% м/м (аналитики ожидали более умеренное снижение - на 0,1%) после снижения на 0,1% месяцем ранее. Дефляционные процессы продолжают усиливаться, что может указывать на слабость внутреннего спроса

Потребительские цены оказались ниже прошлогодних на 0,5%. Ключевым фактором выступило ускорившееся падение цен на продовольственные товары (до 4,2% г/г с 4,0% в октябре) из-за снижения цен на свинину

Цены производителей (PPI) в ноябре неожиданно снизились на 0,3% м/м, прервав трехмесячную положительную динамику. В годовом выражении падение ускорилось до 3,2% г/г с 2,6% в октябре. Усилилось снижение цен на сырье (на 3,2% г/г против 2,3% в октябре), продукцию обрабатывающих отраслей (на 3,4% г/г против 3,0%) и добычу (на 7,3% г/г против 6,2%)

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
авг.23	0,3	0,1	0,2	-3,0
сент.23	0,2	0,0	0,4	-2,5
окт.23	-0,1	-0,2	0,0	-2,6
ноя.23	-0,5	-0,5	-0,3	-3,0