

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 29 декабря 2023 по 12 января 2024

Основные выводы



Мировые
рынки

Ключевые американские **фондовые индексы** продолжили рост, практически полностью отыграв кратковременный спад в начале года. На ожиданиях роста инфляции и более длительной паузы перед началом снижения ключевой ставки стала расти **доходность** долгосрочных казначейских облигаций. Прекратилось двухмесячное падение **доллара** и в январе началось его укрепление. На этом фоне стали снижаться цены на **цветные металлы**. Усиление напряженности в Персидском заливе привело к росту цены на **нефть**. Высокие запасы природного газа и относительно мягкая зима приводят к снижению цен на **газ** в Европе



Россия

В начале текущего года в банковском секторе сформировался значительный **профицит ликвидности** (1,4 трлн руб.) за счет традиционного возврата наличных денег из обращения в банки. При этом объем средств Казначейства на счетах в банках в начале года оставался на уровне, близком к максимальному



США

Инфляция в декабре выросла до 3,4% г/г с 3,1% месяцем ранее. Рынок труда вопреки ожиданиям не показал признаков охлаждения. В начале января сохраняется скромный рост первичных пособий по безработице, в декабре сильнее ожиданий выросли и **занятость, и почасовая оплата труда, уровень безработицы** не изменился. В этих условиях ФРС может отложить снижение ставок на более позднее время, чем ожидалось ранее. **Кредитование** бизнеса и населения сокращается по сравнению с прошлым годом



Еврозона

В декабре **инфляция** выросла до 2,9% г/г после 2,4% месяцем ранее. Базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) составила 3,4% г/г. Падение **розничных продаж** в ноябре ускорилось до 1,1% г/г с 0,8% в октябре



Деловая
активность

В **России** рост деловой активности (индекс PMI) в декабре ускорился как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг за счет сильного внутреннего спроса. В **Китае** деловая активность продолжила расширяться, но более медленными темпами. В **Индии** главный драйвер роста – сфера услуг, где в декабре зафиксирован рекордный рост индекса, намного превысивший ожидания

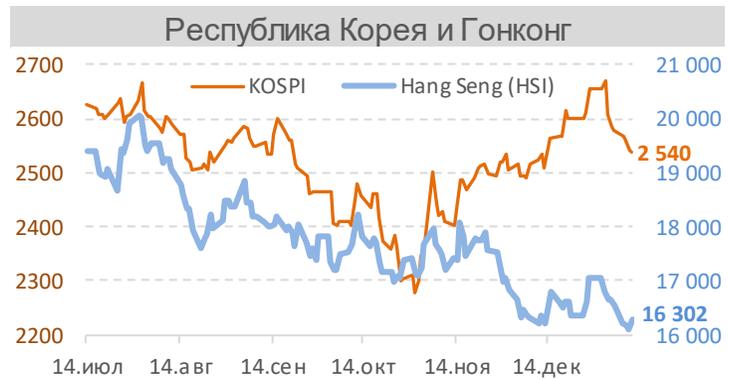
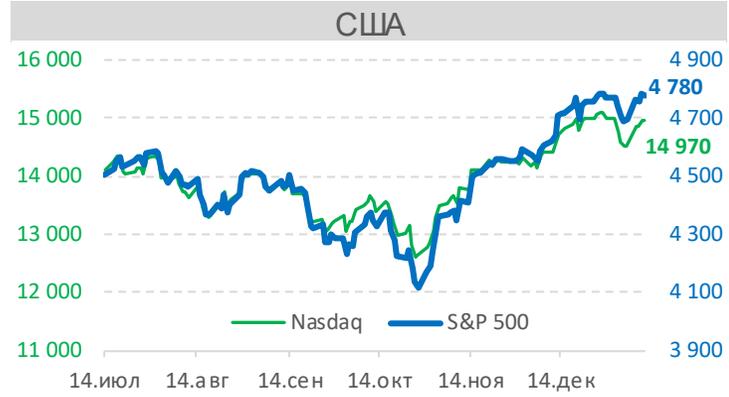


Всемирный
Банк

Всемирный Банк улучшил оценку **роста глобальной экономики** в 2023 году до 3,0% по сравнению с 2,7% в июньском прогнозе. В 2024 году прогноз роста сохранился на уровне 2,9%. В 2025 году прогнозируется ускорение роста до 3,1% благодаря улучшению активности развитых странах по мере стабилизации инфляции и снижения процентных ставок

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 11.01.2024

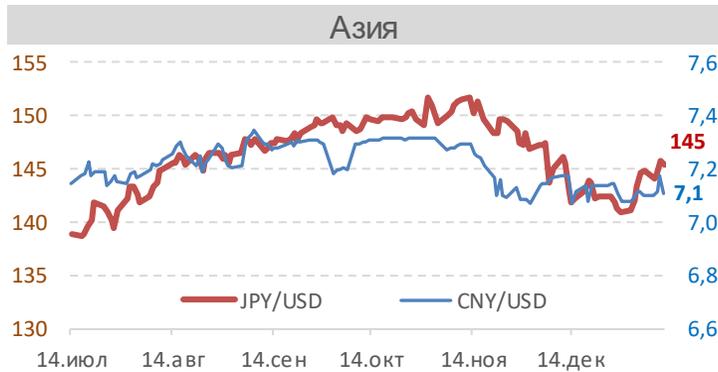


Показатель	Единицы	Знач. на 11 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 157	1,4	К	Д
MSCI EM	USD	995	-0,9	К	Д
Золото	USD	2 028	-0,7	К	Д
Dow Jones	USD	37 711	0,7	К	Д
S&P 500	USD	4 780	2,0	К	Д
Nasdaq	USD	14 970	3,2	К	Д
Russel 2000	USD	1 955	-0,1	К	Д
Bovespa	BRL	130 649	-0,4	К	Д
FTSE 100	GBP	7 577	-1,9	К	Д
DAX	EUR	16 547	-0,4	К	Д
CAC 40	EUR	7 388	-0,8	К	Д
IBEX 35	EUR	10 005	-1,7	К	Д
MOEX	RUB	3 181	1,4	К	Д
WIG	PLN	76 043	-1,0	К	Д
KASE	KZT	4 272	1,0	К	Д
Nikkei 225	JPY	35 050	5,3	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	2 887	-2,3	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	16 302	-2,1	К	Д
BSE Sensex 30	INR	71 721	-0,2	К	Д
KOSPI	KRW	2 540	-1,8	К	Д
ASX 200	AUD	7 506	0,2	К	Д

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: 11.01.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 11 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	102,3	-0,1	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,8	0,0	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	95,5	0,2	К	К
Биткоин	USD/BTC	46 552	4,9	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,097	0,2	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,276	0,6	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,852	-0,2	К	К
Россия*	RUB/USD	89,10	2,3	К	К
Турция	TRY/USD	30,00	-0,8	К	К
Польша	PLN/USD	3,972	-0,1	К	К
Венгрия	HUF/USD	345,6	0,1	К	К
Япония	JPY/USD	145,4	-0,5	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,623	0,0	К	К
Австралия	USD/AUD	0,669	-0,2	К	К
Китай	CNY/USD	7,104	0,2	К	К
Индия	INR/USD	83,06	0,2	К	К
Мексика	MXN/USD	16,91	0,7	К	К
Бразилия	BRL/USD	4,871	0,6	К	К
Чили	CLP/USD	914,0	-2,8	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.

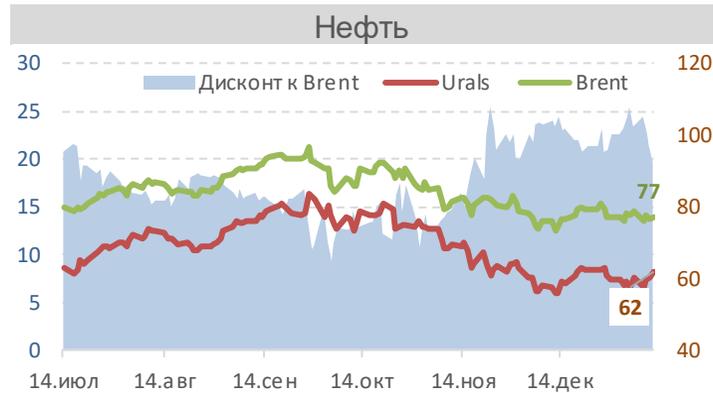
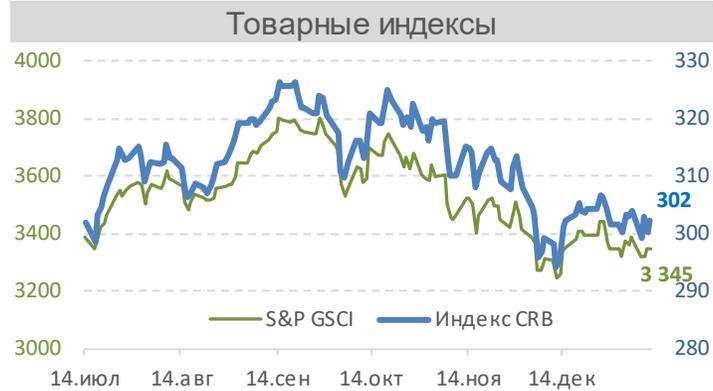
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 11.01.2024



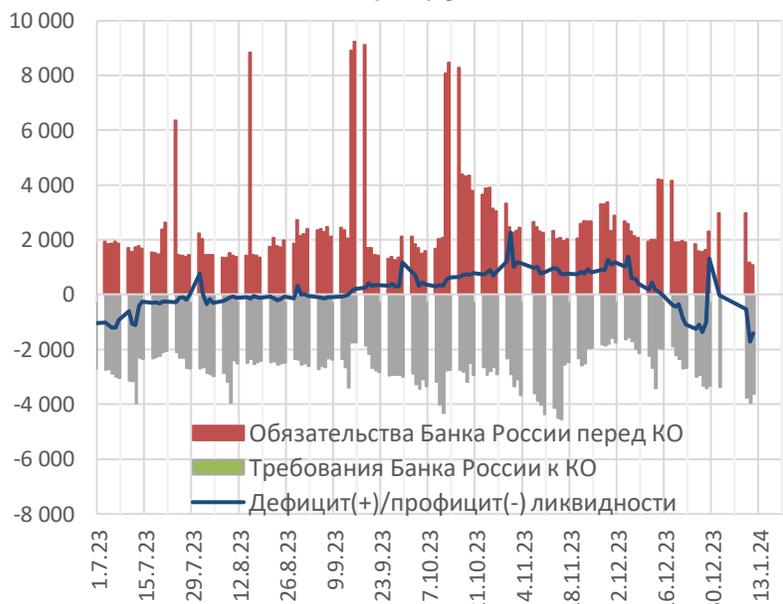
Показатель	Единицы	Знач. на 11 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	302	-0,2		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 345	-0,4		
LME index	Индексный пункт	3 628	-1,1		
Brent	\$/барр.	77,4	-0,2		
Urals	\$/барр.	62,18	7,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	30,82	-7,8		
Уголь	\$/тонна	130,75	-0,1		
Бензин	\$/галлон	2,11	0,2		
Топочный мазут	\$/галлон	2,67	3,3		
Алюминий	\$/тонна	2 238	-2,1		
Медь	\$/фунт	3,785	-1,3		
Никель	\$/тонна	16 189	2,2		
Железная руда	\$/тонна	138,85	-2,9		
Золото	\$/тр.унция	2 028	-0,7		
Серебро	\$/тр.унция	22,8	-1,0		
Палладий	\$/тр.унция	988	-4,7		
Пшеница	\$/бушель	604	-1,6		
Кукуруза	\$/бушель	458	-1,9		
Рис	\$/центнер	17,52	3,5		
Овес	\$/бушель	384	5,1		
Соевые бобы	\$/бушель	1 237	-2,0		
Мясо птицы	BRL/kg	7,34	-1,5		

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%)

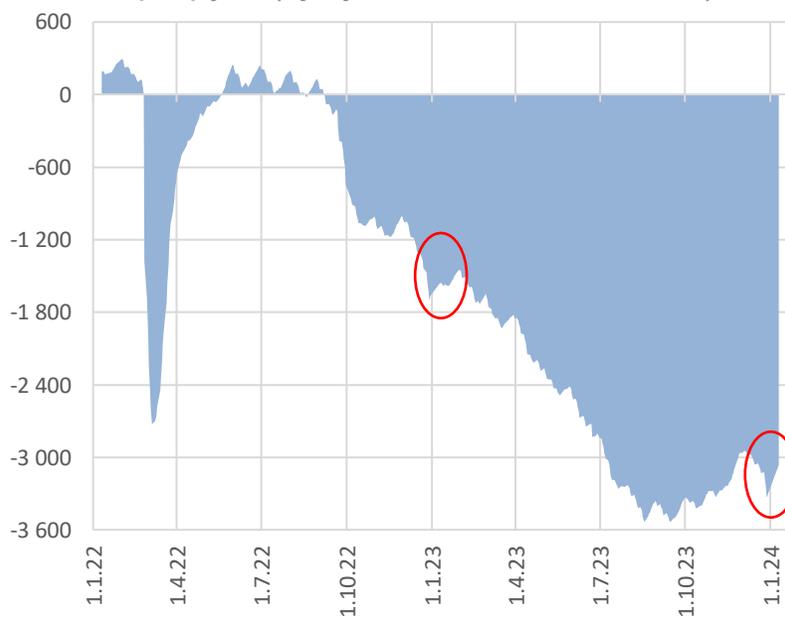
Россия: денежный рынок

- Банковский сектор начал новый год с профицитом ликвидности (1,4 трлн руб. на 11.01.2024)
- Банковскую ликвидность поддерживает традиционный возврат наличных денег из обращения в банки в начале года. Увеличение объема наличных в обращении в последнюю декаду декабря на 244,1 млрд руб. (с 20 по 29 декабря 2023 г.) уже практически полностью компенсировано сокращением их объема за первые два рабочих дня января (-241,9 млрд руб. за 9-10 января 2024)
- Кроме того объем средств Казначейства на счетах в банках в начале года сохраняется на уровне 8,8 трлн руб. (на 10.01.2024), близком к максимальному

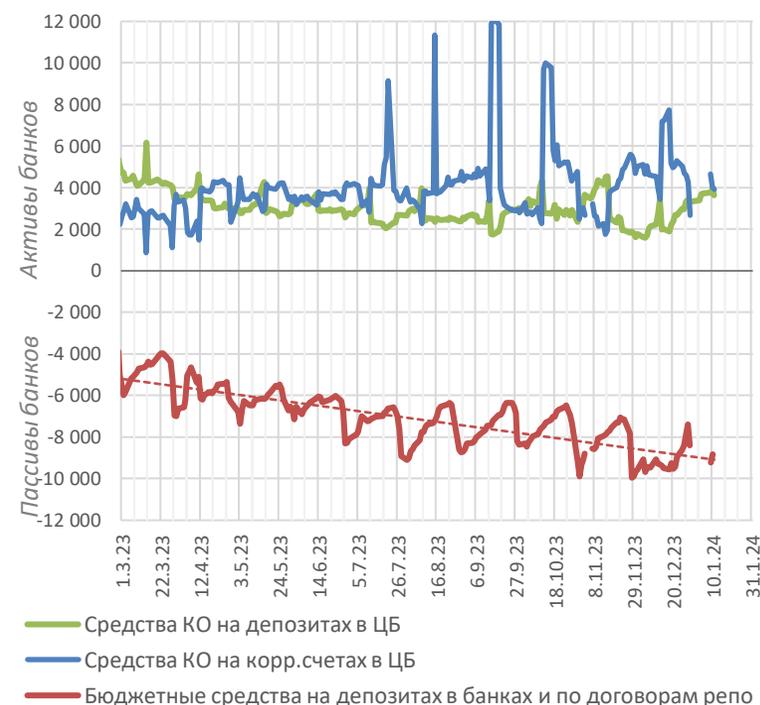
Банковская ликвидность, млрд руб.



Изменение объема наличных в обращении, млрд руб. (кумулятивно с 1.01.2022)

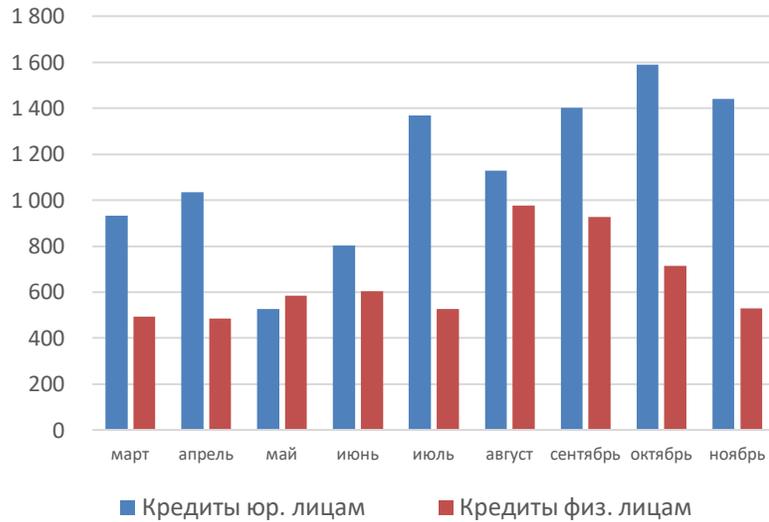


Средства КО и Казначейства, млрд руб.



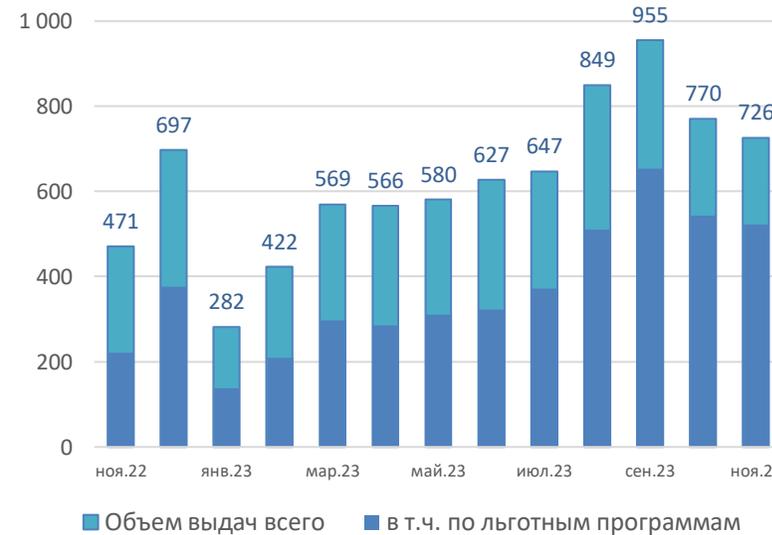
Россия: спрос бизнеса на кредиты пока остается высоким, спрос на рыночную ипотеку снижается второй месяц подряд

Прирост кредитной задолженности за месяц, млрд руб.



Кредитный портфель % г/г	ЮЛ		ФЛ	
	ЮЛ	ФЛ	ЮЛ	ФЛ
авг.23	20,0	20,7	20,7	20,7
сен.23	19,5	22,3	22,3	22,3
окт.23	19,3	23,8	23,8	23,8
ноя.23	20,5	24,3	24,3	24,3

Выдачи ипотечных кредитов, млрд руб.



Выдачи ипотеки % г/г	Выдачи ипотеки		
	Всего	Льгот.	Рыночн.
авг.23	85,5	130,5	43,5
сен.23	84,4	169,9	9,5
окт.23	71,7	189,3	-13,1
ноя.23	54,3	136,5	-18,5

- Несмотря на рост ставок спрос компаний на кредиты остается достаточно высоким. В ноябре кредитный портфель вырос на 1,44 трлн руб. (1,59 трлн в октябре)
- В отличие от корпоративного сегмента, спрос населения на кредиты реагирует на рост ставок и регуляторные ужесточения: прирост портфеля розничных кредитов замедляется третий месяц подряд

- Выдачи ипотечных кредитов в октябре-ноябре заметно снизились по сравнению с пиком в сентябре, но все еще существенно выше показателей периода «низких» процентных ставок (до августа 2023)
- Драйвером роста ипотечного портфеля остаются льготная ипотека. Ужесточение условий по льготным программам (увеличение первоначального взноса, уменьшение кредитного лимита для столичных агломераций) привели к уменьшению объема выданных кредитов. Однако они до сих поркратно превышают аналогичные показатели прошлого года.
- На фоне роста ставок выдачи рыночной ипотеки второй месяц подряд сокращаются

Россия: исполнение федерального бюджета за 2023 год*

Доходы

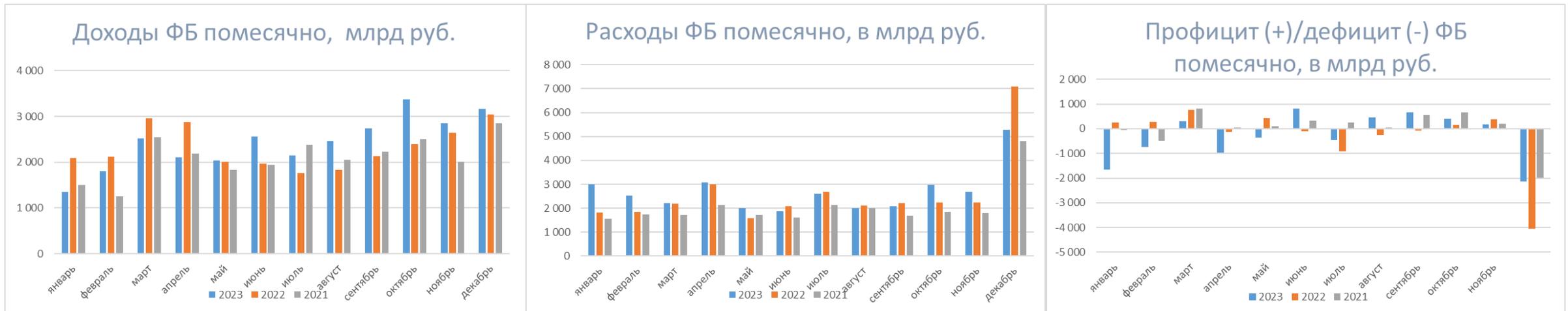
По итогам 2023 года **объем доходов федерального бюджета** составил 29,1 трлн рублей, что на 3 трлн рублей выше параметров закона о бюджете за счет роста **ненефтегазовых доходов**. В то же время в декабре неожиданно низкими были **нефтегазовые доходы**. За январь-декабрь их объем превысил уровень базовых нефтегазовых доходов на 822 млрд рублей, что оказалось на 200-300 млрд рублей ниже оценок декабря

Расходы

Расходы в декабре сформировались ниже уровня 2022 года. Несмотря на значительное авансирование расходов в начале 2023 года, расходы за декабрь традиционно оказались выше, чем за любой другой месяц года. В целом объем расходов составил 32,4 трлн рублей, что на 3,3 трлн рублей выше уровня, утвержденного законом о бюджете на 2023 год

Баланс бюджета

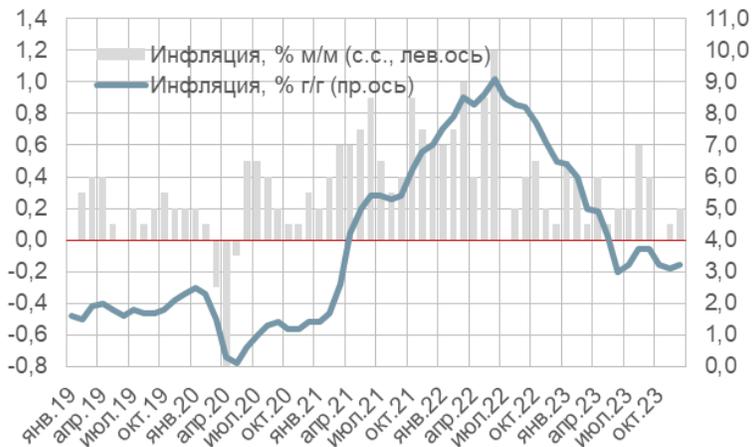
В декабре бюджет был исполнен с дефицитом, также как и в предыдущие годы. Дефицит бюджета по итогам 2023 года составил 3,2 трлн. рублей, что незначительно ниже уровня дефицита в 2022 году, но на 0,3 трлн рублей больше дефицита по закону о бюджете



* на основе предварительной оценки Минфина России

США: потребительские цены возросли, рынок труда стабилен

В декабре **потребительские цены** выросли на 0,3% м/м (сильнее ожиданий) в основном за счет роста цен на электроэнергию, поддержанные автомобили и услуги (жилье, страхование транспорта и медицину. **Годовая инфляция** выросла до 3,4% г/г, а базовая инфляция снизилась до 3,9 г/г с 4,0% в ноябре



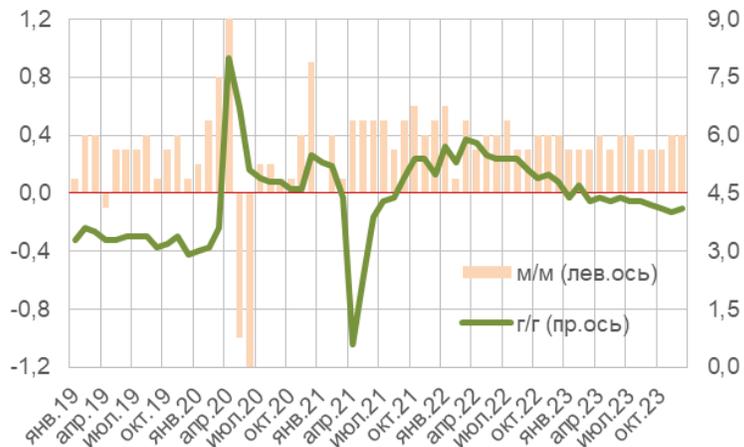
	% м/м	% г/г
сен.23	0,4	3,7
окт.23	0,0	3,2
ноя.23	0,1	3,1
дек.23	0,3	3,4

В декабре **число вновь созданных рабочих мест вне с/х** увеличилось до 216 тысяч против 173 тысяч месяцем ранее, что оказалось выше ожиданий и данных ADP. Основной прирост по-прежнему наблюдается в госсекторе и в сфере услуг (здравоохранении и соцпомощи, в сфере досуга и гостеприимства, возобновился рост занятости в рознице). В то же время продолжилось снижение занятости в транспорте



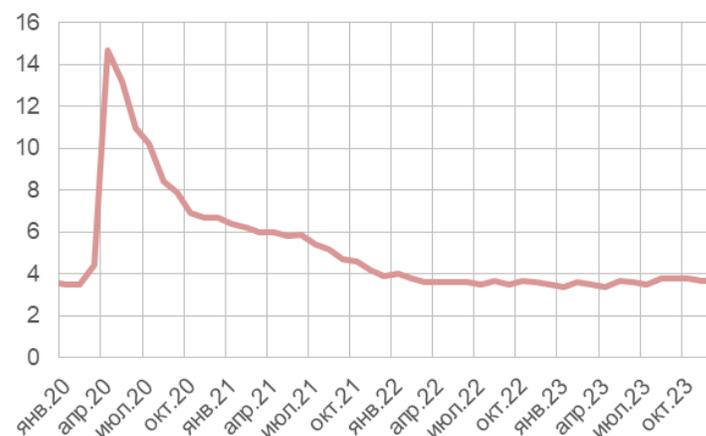
	тыс. чел.
сен.23	262
окт.23	105
ноя.23	173
дек.23	216

Средняя почасовая **зарплата** в декабре выросла на 0,4% в номинальном выражении, превысив ожидания. Быстрее всего росла зарплата в розничной торговле, информационной сфере, в производстве товаров длительного пользования. Снизилась (причем очень резко – почти на 1,2% м/м) зарплата лишь в секторе коммунальных услуг



	% м/м	% г/г
сен.23	0,3	4,2
окт.23	0,3	4,1
ноя.23	0,4	4,0
дек.23	0,4	4,1

Уровень безработицы в декабре не изменился и составил 3,7% (ожидался рост до 3,8%). Число безработных за последние пять месяцев остается относительно стабильным, изменяясь в узком диапазоне 6,3-6,4 млн человек



	Безработица, %
сен.23	3,8
окт.23	3,8
ноя.23	3,7
дек.23	3,7

США: дефицита ликвидности нет, но кредитование продолжает стагнировать

QT

- Продолжается сокращение активов ФРС – всего за 2023 год они сократились на \$870 млрд – до \$7,7 трлн. главным образом за счет сокращения портфеля ценных бумаг. По портфелю гособлигаций годовой план по сокращению выполнен полностью (-\$748 млрд против -\$720 млрд по плану), по ипотечным бумагам – только наполовину (-\$210 млрд против запланированных -\$420 млрд)
- Однако на фоне QT ликвидности в системе не стало меньше. Основными источниками ликвидности были антикризисная программа кредитования ВТФР (\$141 млрд по итогам 2023 года) и обратное РЕПО (почти \$1,5 трлн)

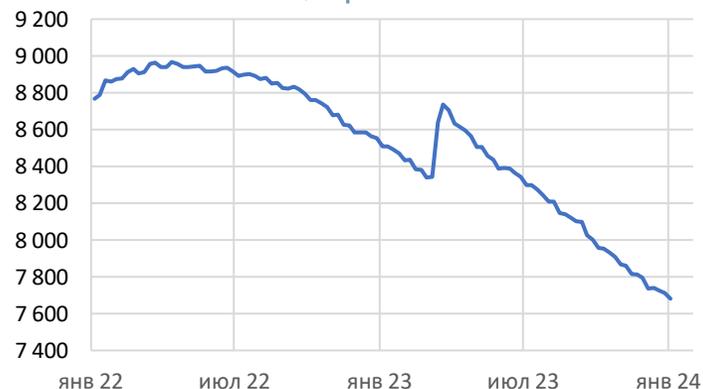
Депозиты и вложения в денежные фонды

- В конце ноября 2023 год приток средств на депозиты ускорился - за декабрь остаток средств на депозитах вырос на \$222 млрд, и вышел на докризисный уровень (\$17,6 трлн)
- С середины декабря приток средств в фонды приостановился после того, как чистые активы фондов достигли \$5,9 трлн – с марта они увеличились на \$1,1 трлн

Кредиты

- В конце года ситуация с кредитованием кардинально не изменилась: в кредитовании бизнеса и в автокредитах по сравнению с прошлым годом спад несколько замедлился, чего не скажешь о потребительских кредитах
- Годовой рост кредитования под покупку жилой недвижимости к концу декабря несколько ускорился, однако, это не меняет тенденцию к замедлению кредитования с начала прошлого года на фоне сохраняющихся высоких ставок
- Крупнейшие банки США ожидают резкого роста проблемных кредитов. По прогнозам JPMorgan Chase, Bank of America, Wells Fargo и Citigroup, объем проблемных кредитов (с просрочкой более 90 дней) за 2023 год увеличился на треть и превысил \$24 млрд, но все еще ниже пандемийного пика (\$30 млрд)

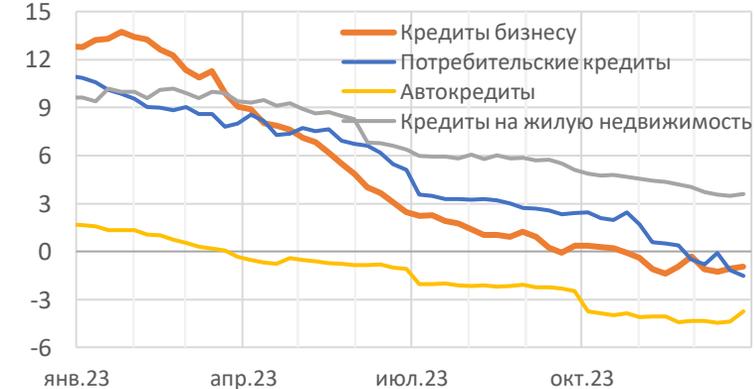
Активы ФРС,
\$ трлн



Банковские депозиты и вложения
в фонды денежного рынка, \$ млрд

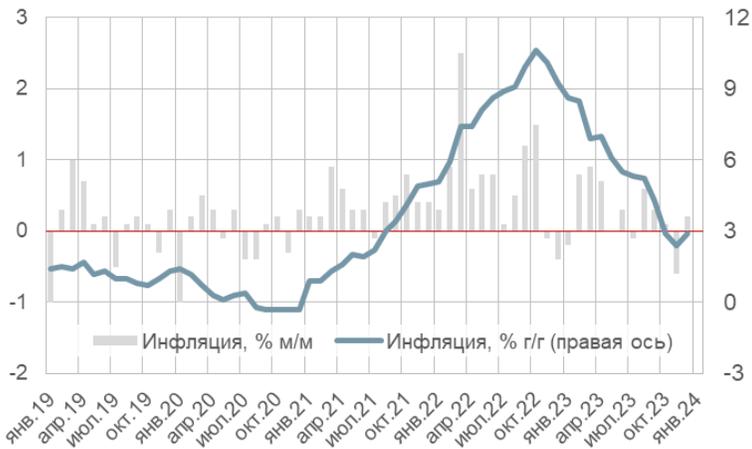


Банковские кредиты,
% г/г



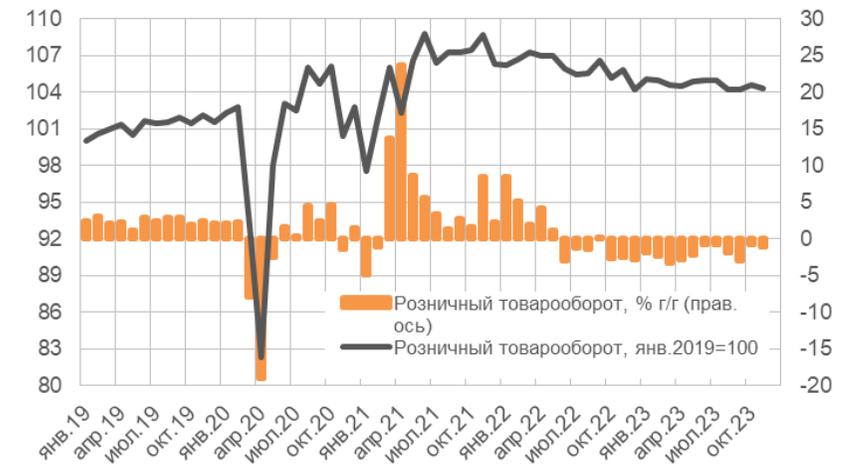
Евросоюз: инфляция выросла, падение розницы усилилось

Инфляция



	% м/м	% г/г
сен.23	0,3	4,3
окт.23	0,1	2,9
ноя.23	-0,6	2,4
дек.23	0,2	2,9

Розничный товарооборот



	% м/м	% г/г
авг.23	-0,8	-1,8
сен.23	0,0	-2,9
окт.23	0,4	-0,8
ноя.23	-0,3	-1,1

- В декабре рост **потребительских цен составил 0,2% м/м** (выше ожиданий). Рост цен на услуги (0,7% м/м) был частично компенсирован падением цен на энергию (-1,5% м/м), в то время как цены на продовольственные и промышленные товары в месячном выражении не изменились. Цены на базовые товары (с исключением продуктов питания и энергоносителей) в декабре выросли на 0,4% м/м
- Наибольший рост цен зарегистрирован в Бельгии, Австрии, Финляндии, Германии, снижение – в Португалии, Кипре, Латвии и Литве
- **Годовая инфляция в еврозоне в декабре составила 2,9%** (ожидалось 3,0%) по сравнению с 2,4% в ноябре

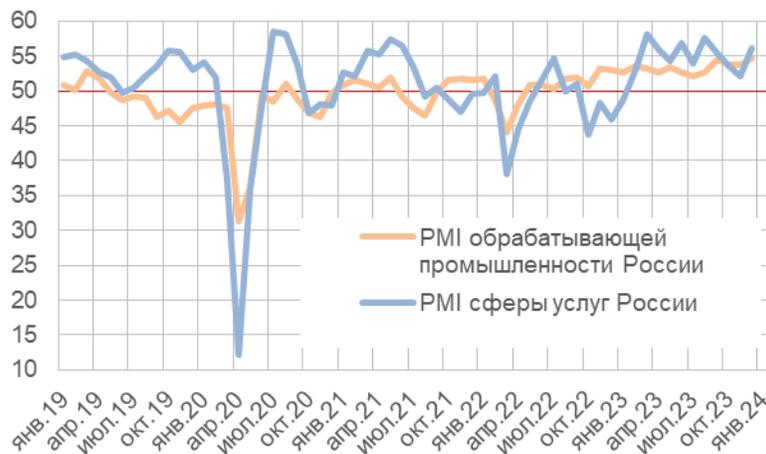
- **Розничный товарооборот в ноябре снизился на 0,3% м/м** после двух месяцев роста: продажи непродовольственных товаров сократились на 0,4%, продовольствия – на 0,1%, в то время как продажи топлива выросли на 1,4%, но не смогли компенсировать общего падения
- Среди стран еврозоны наибольшее сокращение зафиксировано в Германии (-2,5% м/м), Люксембурге (-1,4%) и Австрии (-0,7%). Наибольший рост розничных продаж показали Португалия (3,1%), Хорватия и Словения (3,0%)
- **По отношению к соответствующему периоду прошлого года в ноябре снижение розничных продаж ускорилось до 1,1%** (-0,8% в октябре)

Деловая активность в декабре: уверенный рост и в услугах, и в промышленности

Россия

Деловая активность в обрабатывающей промышленности России в декабре продолжила улучшаться за счет опережающего роста новых заказов, стимулирующих производство.

Инфляция издержек снижалась, в то время как закупочная деятельность росла максимальными с 2006 года темпами. В сфере услуг зафиксирован самый быстрый рост индекса PMI с января 2017 года, поддерживаемый сильным внутренним спросом. На предприятиях в обоих секторах увеличилась занятость

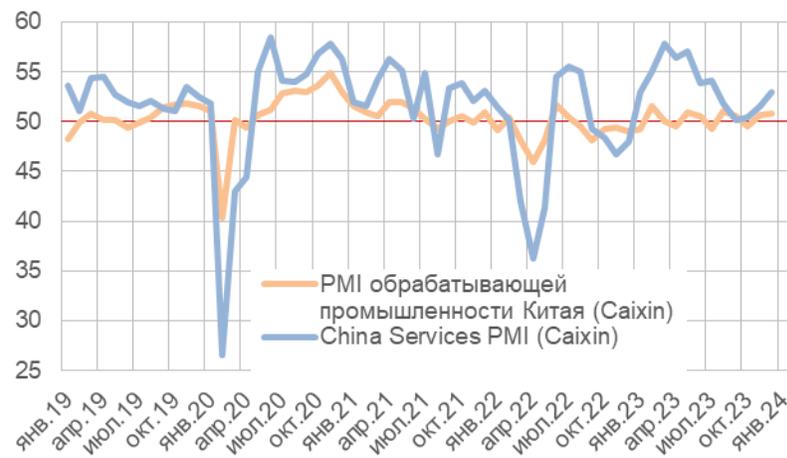


PMI обр. PMI услуги

сент.23	54,5	55,4
окт.23	53,8	53,6
ноя.23	53,8	52,2
дек.23	54,6	56,2

Китай

Деловая активность в обрабатывающей промышленности Китая выросла выше ожиданий благодаря расширению внутреннего спроса, однако индекс PMI остается около нейтрального уровня 50 пунктов. Ценовое давление остается низким на фоне слабого внешнего спроса и снижения занятости. В сфере услуг зафиксировано увеличение индекса деловой активности максимальными за пять месяцев темпами, уверенность бизнеса в перспективах на 2024 год выросла

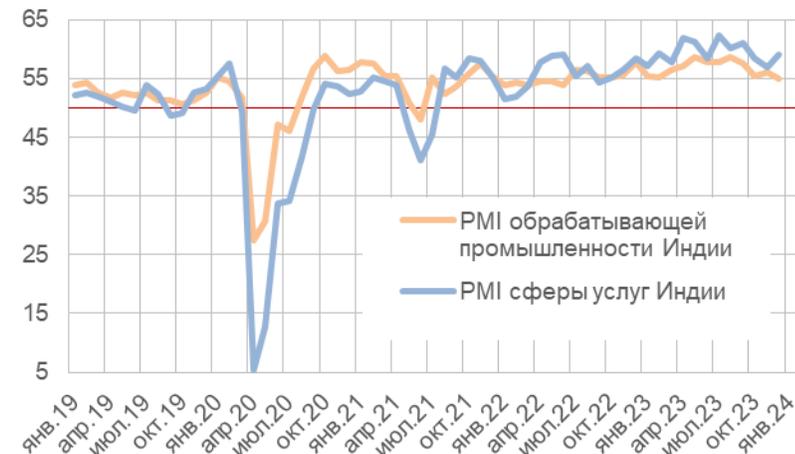


PMI обр. PMI услуги

сент.23	50,6	50,2
окт.23	49,5	50,4
ноя.23	50,7	51,5
дек.23	50,8	52,9

Индия

В декабре рост деловой активности в производстве Индии замедлился вслед за спросом и предложением, цены остались неизменными. В то же время индекс PMI сферы услуг вырос намного сильнее ожиданий, завершив год на высокой ноте - наблюдалось устойчивое расширение спроса, стимулирующее приток новых заказов и выпуск продукции, бизнес-уверенность росла, а цены снизились до 40-месячного минимума



PMI обр. PMI услуги

сент.23	57,5	61,0
окт.23	55,5	58,4
ноя.23	56,0	56,9
дек.23	54,9	59,0

Всемирный банк повысил оценку роста мирового ВВП в 2023 году и оставил неизменной на 2024 год

Страна / регион, % г/г	2022 отчет	2023 оценка	2024 прогноз	2025 прогноз	2023 пересмотр относительно прогноза в июне, п.п.	2024	2025
Мировой ВВП по ППС	3,3	3,0	2,9	3,1	0,3	0,0	-0,3
США	1,9	2,5	1,6	1,7	1,4	0,8	-0,6
Япония	1,0	1,8	0,9	0,8	1,0	0,2	0,2
Еврозона	3,4	0,4	0,7	1,6	0,0	-0,6	-0,7
Россия	-2,1	2,6	1,3	0,9	2,8	0,1	0,1
Турция	5,5	4,2	3,1	3,9	1,0	-1,2	-0,2
Китай	3,0	5,2	4,5	4,3	-0,4	-0,1	-0,1
Индия	7,2	6,3	6,4	6,5	0,0	0,0	0,0
Бразилия	2,9	3,1	1,5	2,2	1,9	0,1	-0,2
<i>Справочно:</i>							
Мировой ВВП по рыночным ценам	3,0	2,6	2,4	2,7	0,5	0,0	-0,3
Объем мировой торговли	5,6	0,2	2,3	3,1	-1,5	-0,5	0,1

- **Всемирный банк улучшил оценку росту мировой экономики в 2023 году до 3,0%** (на 0,3 п.п. по сравнению с июньским прогнозом). Значительно улучшена оценка роста в США, Японии, России и Бразилии, но в Китае – ухудшена до 5,2% (на 0,4 п.п.). В еврозоне оценка не изменена, и рост экономики оценивается слабым – на уровне 0,4%
- **На 2024 год прогноз не изменен: ожидается замедление роста мирового ВВП до 2,9%** на фоне последствий ужесточения ДКП и финансовых условий, слабости мировой торговли и инвестиций. Снижен прогноз роста экономик еврозоны, Китая и Турции, но повышен – в США и Японии
- **В 2025 году прогнозируется ускорение роста мировой экономики до 3,1%** благодаря улучшению активности развитых странах по мере стабилизации инфляции и снижения процентных ставок. При этом в большинстве стран прогноз пересмотрен в сторону снижения
- **Объем мировой торговли** в 2023 году практически не изменился по сравнению с 2022 годом. Обычно резкое торможение роста торговли предшествует ее спаду и глобальной рецессии. Однако, согласно прогнозу Всемирного банка, рост торговли в 2024-2025 годах ускорится до 2-3%
- **Риски прогноза** мировой экономики по-прежнему смещены в сторону ухудшения ситуации. Растущий долг и высокие процентные ставки повышают риск финансового стресса, особенно в более уязвимых странах с развивающейся экономикой