

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период со 1 по 14 марта 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Хорошая отчетность ряда американских технологических компаний (Oracle, Adobe) поддержали рост **фондовых индексов**. **Доллар** продолжал ослабевать. Цены на **нефть** марки Brent превысили \$85 за баррель, достигнув максимума с ноября прошлого года, на фоне неожиданного сокращения запасов в США и ударов украинских беспилотников по российским НПЗ. Стоимость **газа** в Европе находится вблизи минимальных уровней, достигнутых в феврале при относительно высоких запасах. Цены на **пшеницу** в начале марта снизились до минимального уровня с августа 2020 года из-за неоднократных отказов Китая от импорта пшеницы из США на фоне устойчивого мирового предложения



Россия

Недельный рост **потребительских цен** в марте снизился до минимального уровня с августа прошлого года, а годовая инфляция не изменилась по сравнению со значением недель ранее и составила 7,7%. Согласно данным Сбериндекса, в реальном выражении рост **потребительских расходов** замедлился до 6,4% г/г по сравнению с 8,1% неделей ранее. **Доходы и расходы федерального бюджета** в феврале были существенно выше прошлогодних значений



США

Потребительские цены в январе выросли сильнее ожиданий, а инфляция за год составила 3,1%. Рынок труда, несмотря на высокие ставки, остается перегретым. В марте недельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** остается по-прежнему на относительно низком уровне на фоне относительно высокого уровня числа открытых вакансий. В феврале сильнее ожиданий выросли и **занятость, и почасовая оплата труда, а уровень безработицы** не изменился



Еврозона

В феврале **потребительские цены** вернулись к росту на 0,6% м/м, а годовая инфляция составила 2,6% против 2,8% месяцем ранее. **Розничные продажи** в январе выросли на 0,1% м/м, но в годовом выражении спад усилился до 1,0% г/г. **Промышленное производство** вновь перешло к снижению в январе, нивелировав признаки оживления в декабре 2023 года: -3,2% м/м после роста на 1,2% м/м, в годовом выражении -6,7% после околонулевого роста месяцем ранее

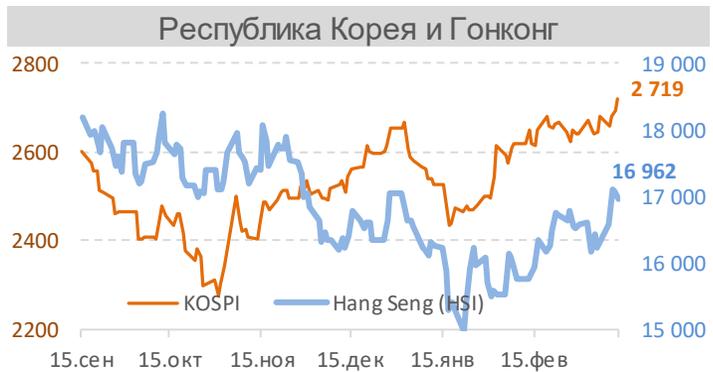
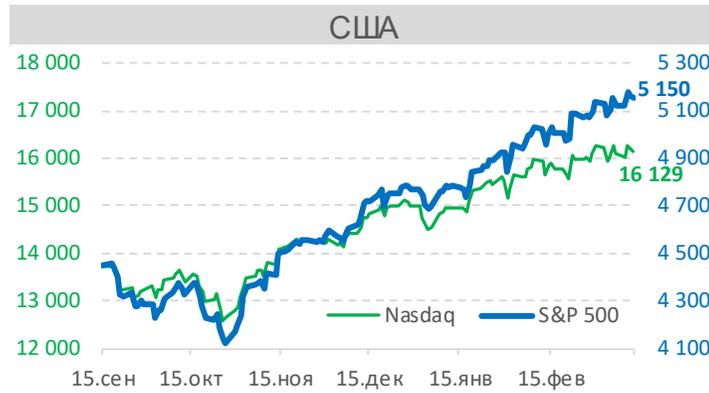


Китай

В феврале в годовом выражении впервые за полугодие зафиксирована **потребительская инфляция** на уровне 0,7%, однако падение **цен производителей** ускорилось до 2,7% после 2,5% в январе. **Внешняя торговля** в начале года восстанавливается: экспорт и импорт товаров выросли на 7,1% г/г и 3,5% г/г соответственно

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 14.03.2024

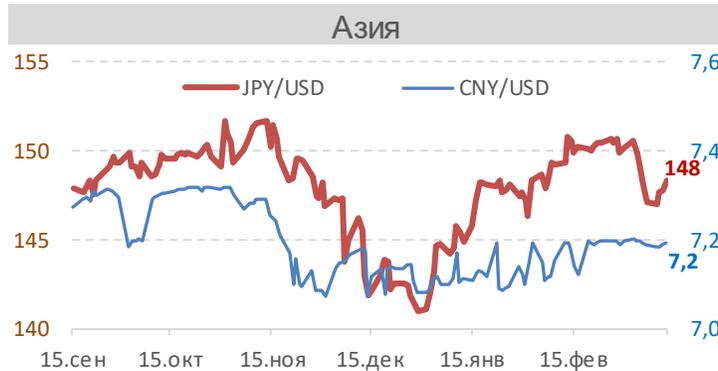


Показатель	Единицы	Знач. на 14 мар	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 382	1,4		
MSCI EM	USD	1 049	2,7		
Золото	USD	2 161	5,8		
Dow Jones	USD	38 906	-0,2		
S&P 500	USD	5 150	1,1		
Nasdaq	USD	16 129	0,2		
Russel 2000	USD	2 031	-1,2		
Bovespa	BRL	127 690	-1,0		
FTSE 100	GBP	7 743	1,5		
DAX	EUR	17 942	1,5		
CAC 40	EUR	8 161	3,0		
IBEX 35	EUR	10 491	4,9		
MOEX	RUB	3 297	1,2		
WIG	PLN	81 788	-0,2		
KASE	KZT	4 976	3,6		
Nikkei 225	JPY	38 807	-0,9		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 038	0,8		
Hang Seng (HSI)	HKD	16 962	2,7		
BSE Sensex 30	INR	73 097	0,8		
KOSPI	KRW	2 719	2,9		
ASX 200	AUD	7 714	0,2		

Примечание: **10 дн.** - изменение показателя за 10 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: 14.03.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 14 мар	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,4	-0,8		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,9	-0,6		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,5	-0,1		
Биткоин	USD/BTC	71 067	14,3		
Еврозона	USD/EUR	1,088	0,7		
Великобритания	USD/GBP	1,275	1,0		
Швейцария	CHF/USD	0,884	-0,1		
Россия*	RUB/USD	91,46	0,3		
Турция	TRY/USD	32,15	2,9		
Польша	PLN/USD	3,944	-1,2		
Венгрия	HUF/USD	363,5	0,1		
Япония	JPY/USD	148,3	-1,1		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,613	0,7		
Австралия	USD/AUD	0,658	1,3		
Китай	CNY/USD	7,194	0,1		
Индия	INR/USD	82,97	0,1		
Мексика	MXN/USD	16,70	-2,0		
Бразилия	BRL/USD	4,990	0,4		
Чили	CLP/USD	941,8	-2,6		

Примечание: **10 дн.** - изменение показателя за 10 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.

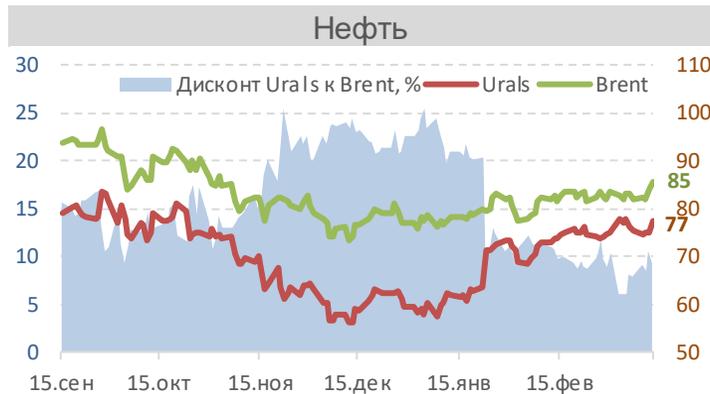
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, иена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 14.03.2024

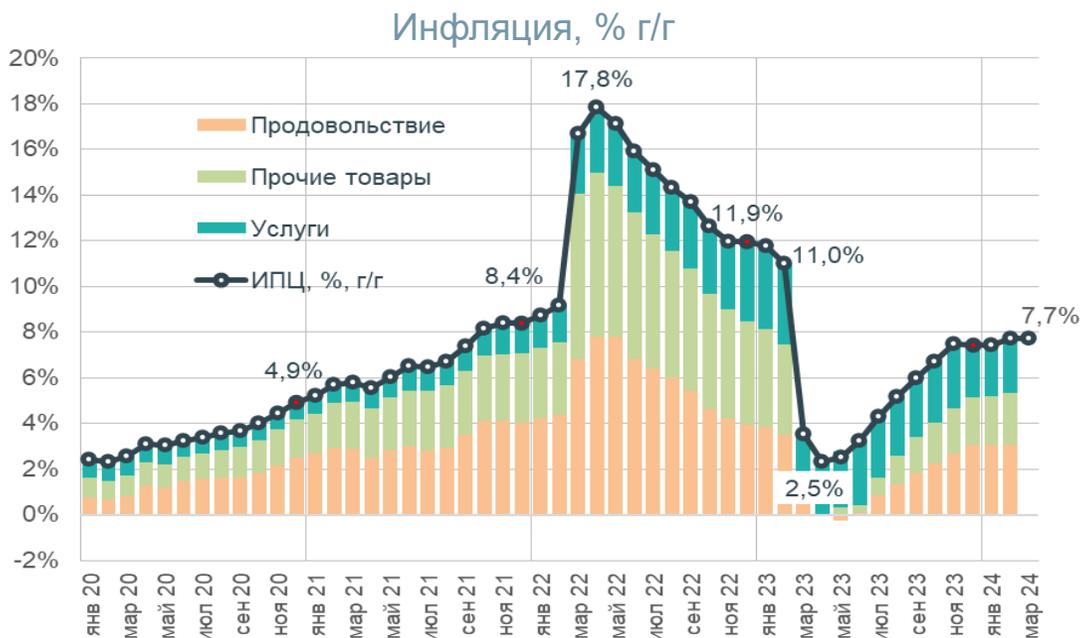
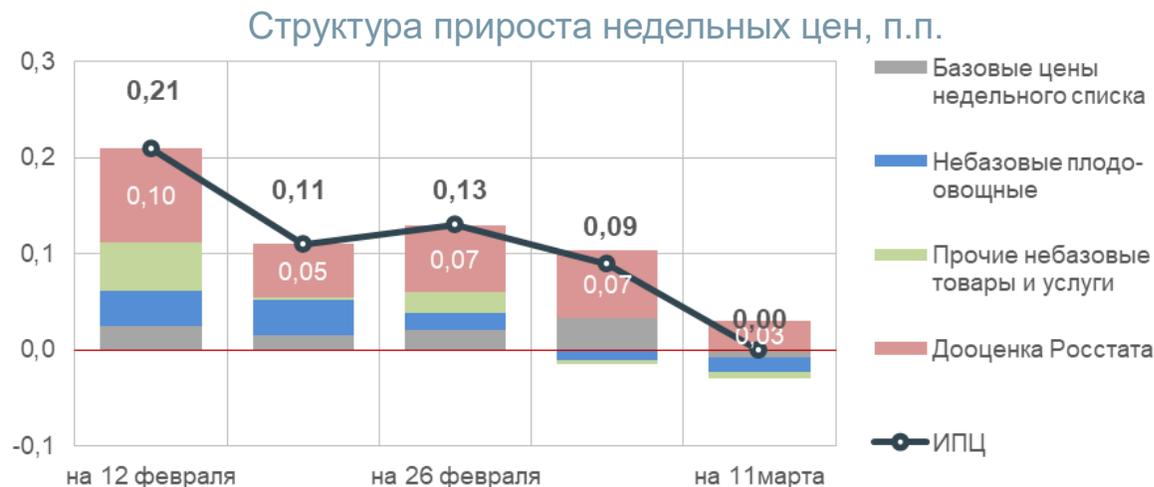


Показатель	Единицы	Знач. на 14 мар	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	327	3,1		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 631	3,0		
LME index	Индексный пункт	3 839	3,9		
Brent	\$/барр.	85,4	4,3		
Urals	\$/барр.	77,39	3,8		
Газ TTF	€/МВт·ч	26,05	4,8		
Уголь	\$/тонна	131,5	0,4		
Бензин	\$/галлон	2,70	4,7		
Топочный мазут	\$/галлон	2,71	2,2		
Алюминий	\$/тонна	2 256	1,4		
Медь	\$/фунт	4,037	5,3		
Никель	\$/тонна	17 866	1,1		
Железная руда	\$/тонна	110,94	-11,1		
Золото	\$/тр.унция	2 161	5,8		
Серебро	\$/тр.унция	24,8	9,5		
Палладий	\$/тр.унция	1 069	13,5		
Пшеница	€/бушель	532	-7,8		
Кукуруза	€/бушель	434	4,3		
Рис	\$/центнер	17,87	-0,4		
Овес	€/бушель	372	-0,4		
Соевые бобы	€/бушель	1 195	5,9		
Мясо птицы	BRL/кг	7,47	1,9		

Примечание: 10 дн. - изменение показателя за 10 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: недельная инфляция в марте на минимуме с августа 2023 года

- В феврале инфляция составила 0,7% м/м, а в годовом выражении выросла до 7,7 с 7,4% в январе
- В марте рост цен существенно замедлился и во вторую неделю составил 0,0%, что является минимумом с августа 2023 года
- В первой половине месяца наблюдается замедление роста или снижение цен по широкому кругу товаров, однако в услугах продолжается ускоренный рост цен
- Годовая инфляция по состоянию на 11 марта остается на уровне 7,7%*



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

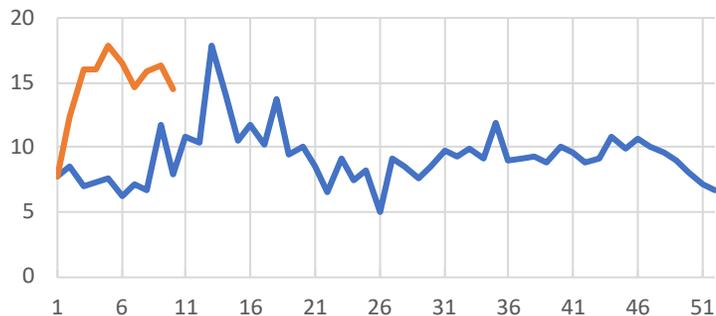
	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей за янв., %
		на 11 марта	с начала месяца	
ИПЦ		0,0	1,6	
↑ Огурцы	0,12	-8,0	20,1	18,2
↑ Помидоры	0,11	2,9	19,4	0,5
↑ Яблоки	0,05	0,7	7,0	3,1
↑ Капуста	0,04	2,3	30,2	10,3
↑ Бананы	0,03	-0,3	7,8	-
↓ Гречневая крупа	-0,01	-0,5	-3,1	-3,2
↓ Отечественные авто	-0,02	-1,7	-1,7	0,1
↓ Куриные яйца	-0,02	-1,1	-3,5	0,9
↓ Смартфоны	-0,03	-1,2	-3,8	-10,0
↓ Куры	-0,04	-0,1	-3,8	-5,7

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов несколько замедлился

Темп прироста расходов номинальный, % г/г

Все категории



ИПЦ (справочно)

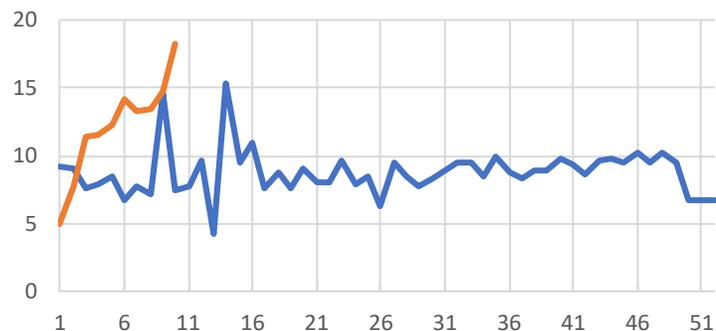


10 мар 3 мар 25 фев 18 фев

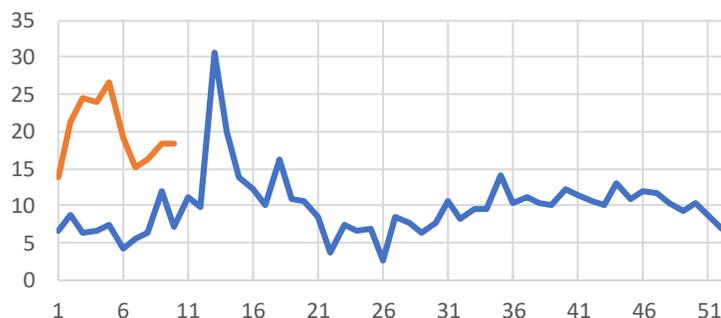
Темп прироста расходов номинальный, % г/г

Все категории	14,5	16,3	15,9	14,6
Продовольствие	18,3	14,8	13,4	13,3
Непрод. товары	18,5	18,3	16,2	15,3
Все услуги	16,1	15,7	20,4	15,9
Кафе, бары, рестораны	13,3	17,5	13,6	14,1

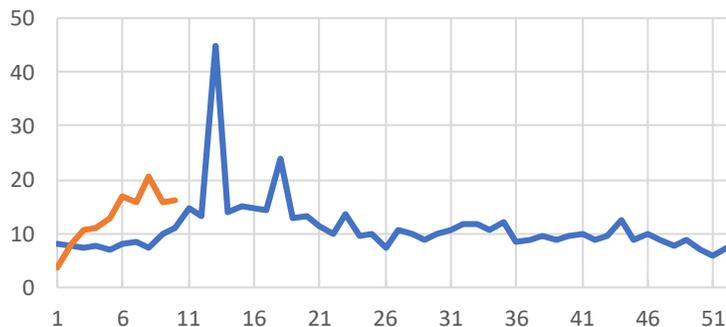
Продовольствие



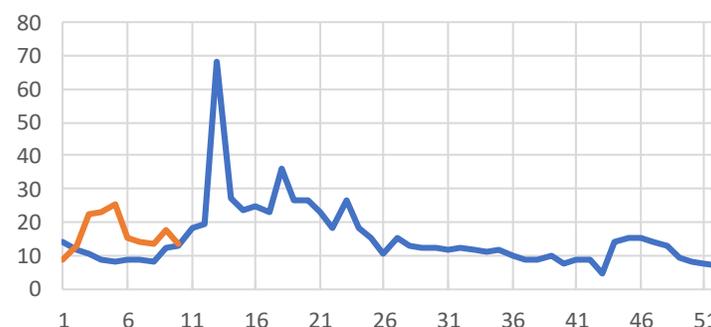
Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



Контрактные услуги	58,7	94,2	79,4	78,6
Универмаги, маркеты	39,7	38,6	39,1	36,4
Парковки и гаражи	35,4	23,5	34,9	23,6
Развлечения	29,9	23,5	32,9	36,6
Автодилеры	29,6	37,7	30,5	22,1
Одежда, обувь	-3,9	1,7	-9,5	-9,4
Телеком оборудовани	-5,0	-6,3	-4,3	-0,1
Мебель	-5,5	1,6	-5,7	-2,9
Бытовая техника	-6,7	-5,7	-8,9	-7,4
Книги, музыка и видео	-9,2	-9,9	-10,5	-14,0

Темп прироста расходов реальный, % г/г

Все категории	6,4	8,1	7,7	8,5
---------------	-----	-----	-----	-----

фев.24 янв.24 дек.23 ноя.23

Темп прироста в сопоставимых ценах (СС), % м/м

Все категории	0,4	5,0	-0,2	-0,6
Продовольствие	0,4	1,2	0,7	1,2
Непрод. товары	0,6	2,5	-0,7	-1,5
Все услуги	0,1	12,5	0,6	0,0
Кафе, бары, рестораны	-0,4	0,2	-0,8	0,3

Источник: Сбериндекс

Россия: исполнение федерального бюджета в феврале

Доходы

Доходы в феврале, также как и в январе были существенно выше прошлогодних значений: выросли как нефтегазовые, так и нефтегазовые доходы. Прирост нефтегазовых доходов в феврале был обеспечен, главным образом, за счет НДС. В феврале объем нефтегазовых доходов превысил уровень базовых нефтегазовых доходов почти на 118 млрд рублей

Расходы

Расходы в феврале были существенно выше уровня предыдущих лет. Основной вклад обеспечили закрытые расходы, межбюджетные трансферты, расходы на оплату труда и государственные закупки

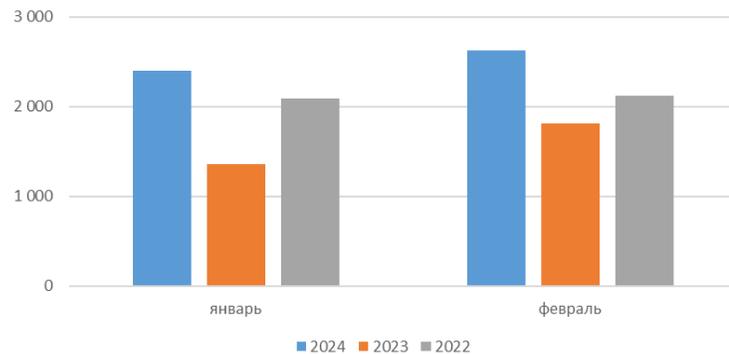
Баланс бюджета

В феврале бюджет был исполнен с дефицитом, также как и в январе. Накопленный дефицит за январь-февраль составил 1,5 трлн рублей. Плановый объем размещения ОФЗ в I квартале 2024 года составляет 0,8 трлн рублей, фактический объем размещения в январе - первой половине марта – 672 млрд рублей, или 84% от плана. Доходность последнего размещения достигла рекордного уровня, превысив 13% годовых

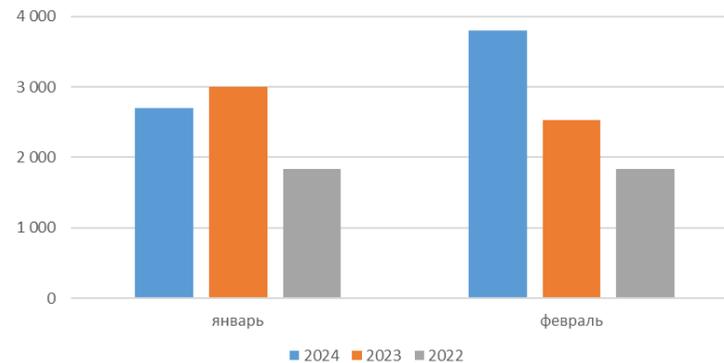
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 марта 2023 года составили 5,0 трлн рублей, неликвидные – 7,2 трлн рублей. Использование средств ФНБ на финансирование дефицита бюджета в 2024 году не производилось

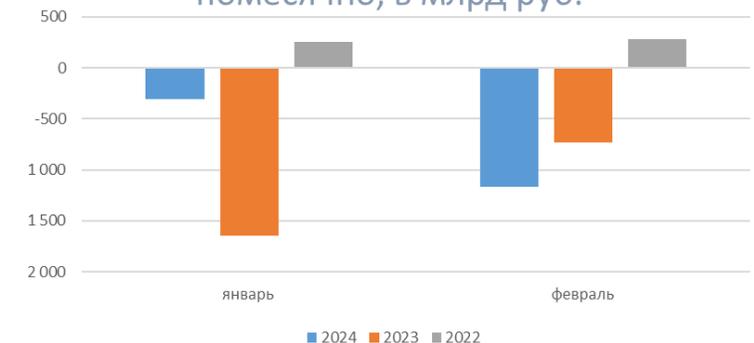
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.

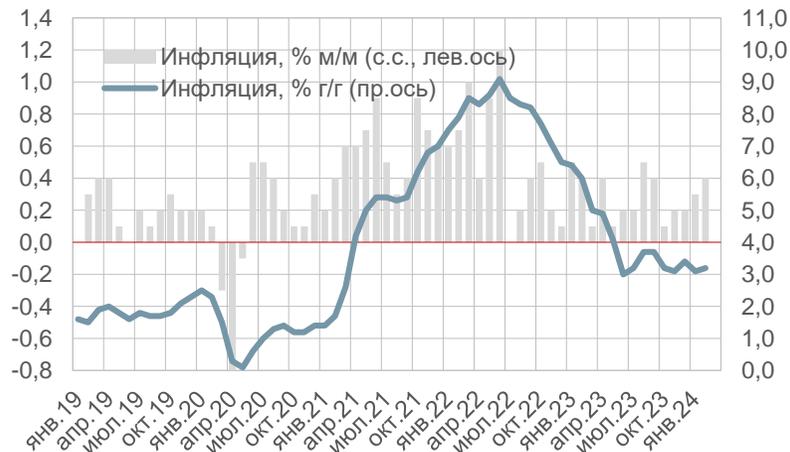


Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



США: инфляция высока, а рынок труда стабилен, несмотря на высокие ставки

В феврале **потребительские цены** выросли на 0,4% м/м, что соответствовало ожиданиям. Цены на продукты питания не изменились, но сильно подорожала энергия – на 2,3% за счет цен на бензин после их четырехмесячного падения. Рост цен на другие товары и услуги составил 0,4% за счет услуг и подержанных автомобилей. **Годовая инфляция** в феврале выросла до 3,2% г/г, базовая инфляция сократилась до 3,8 г/г



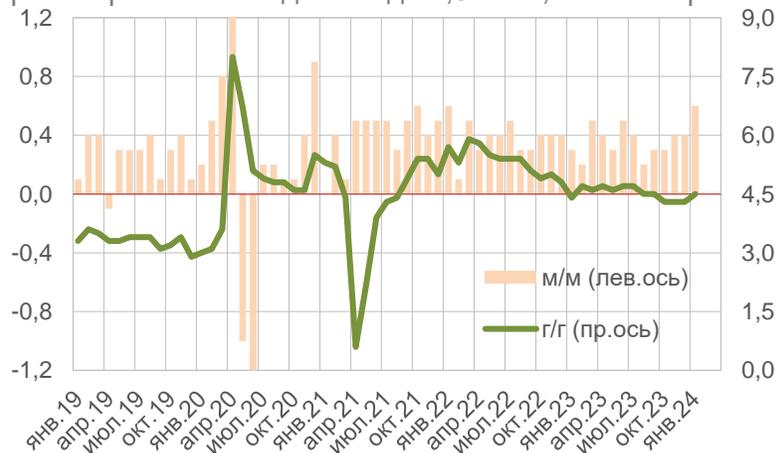
	% м/м	% г/г
ноя.23	0,2	3,1
дек.23	0,2	3,4
янв.24	0,3	3,1
фев.24	0,4	3,2

В феврале **число вновь созданных рабочих мест вне с/х** выросло на 275 тысяч против 229 тысяч месяцем ранее (пересмотрено в меньшую сторону), что оказалось намного выше ожиданий и данных ADP. Основной прирост наблюдался в сфере частных услуг (здравоохранении, в сфере досуга и гостеприимства), а также в госсекторе. В то же время незначительно сократилась занятость в обрабатывающих производствах



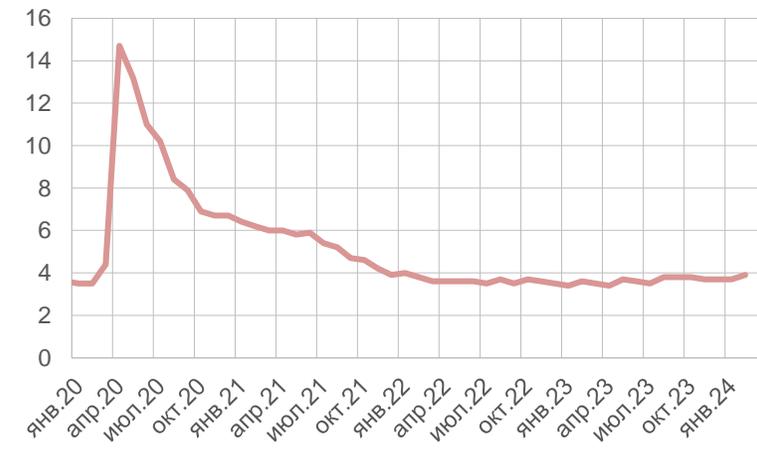
	тыс. чел.
ноя.23	182
дек.23	290
янв.24	229
фев.24	275

Прирост средней почасовой **зарплаты** в феврале снизился до 0,1% в номинальном выражении – ниже ожиданий. Продолжилось снижение зарплат в рознице, начала снижаться зарплата в строительстве и информационных услугах. В годовом выражении рост зарплат замедлился до 4,3% с 4,4% в январе



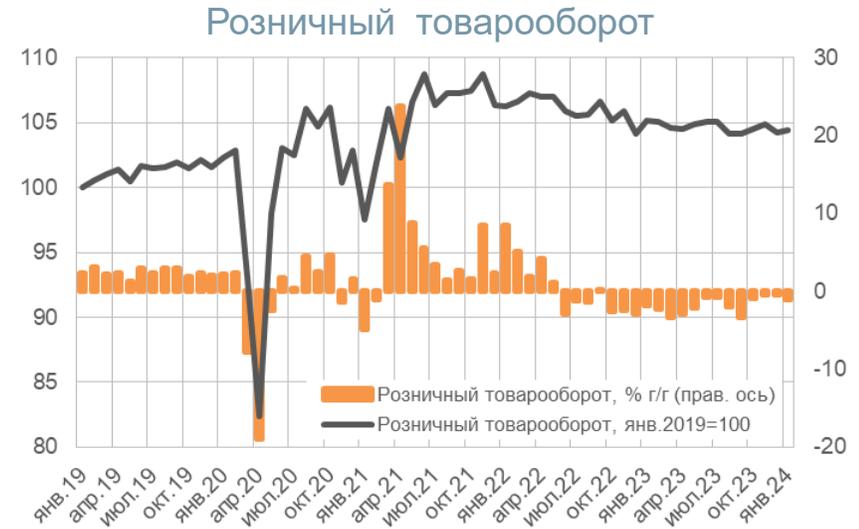
	% м/м	% г/г
ноя.23	0,4	4,3
дек.23	0,3	4,3
янв.24	0,5	4,4
фев.24	0,1	4,3

Уровень безработицы в феврале вырос до 3,9% (ожидался рост до 3,8%) – максимального значения с февраля 2022 года. Число безработных выросло до 6,5 млн человек против 6,1 млн в январе



	Безработица, %
ноя.23	3,7
дек.23	3,7
янв.24	3,7
фев.24	3,9

Еврозона: замедление инфляции на фоне снижения объема розничных продаж



- По предварительной оценке, в феврале 2024 года инфляция в еврозоне составила 0,6% м/м, превысив ожидания. Наибольший рост цен был зафиксирован на энергию (1,5% м/м), услуги (0,8%) и промышленные товары (0,3%). Базовый индекс потребительских цен с исключением продуктов и энергоносителей вырос на 0,7% м/м
- Во всех странах еврозоны наблюдался рост потребительских цен, наибольший – в Бельгии, Люксембурге, Нидерландах, Ирландии, Франции и на Кипре
- Годовая инфляция в еврозоне в феврале замедлилась до 2,6% с 2,8% в январе, а базовая – до 3,1% с 3,3% месяцем ранее

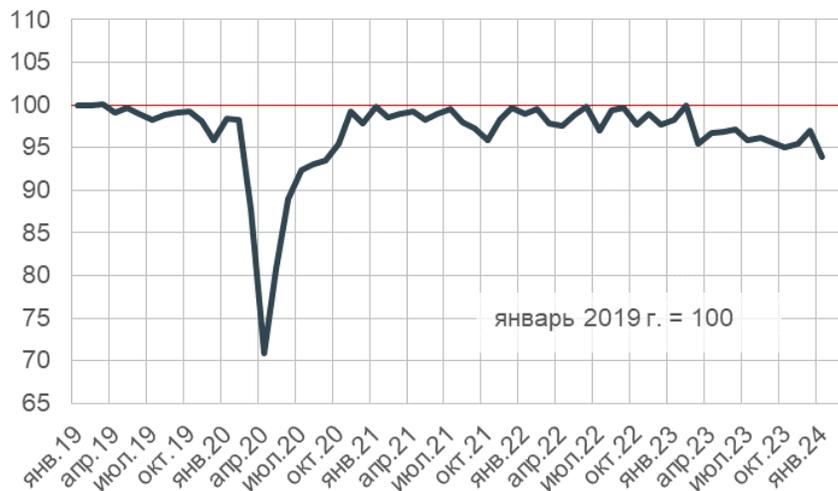
	% м/м	% г/г
ноя.23	-0,6	2,4
дек.23	0,2	2,9
янв.24	-0,4	2,8
фев.24	0,6	2,6

- В январе розничная торговля ожидаемо выросла на 0,1% м/м после снижения на 0,6% м/м месяцем ранее. Продажа топлива увеличилась на 1,7%, продовольствия – на 1,0%. Торговля непродовольственными товарами снизилась на 0,2%.
- Среди стран еврозоны наибольший рост зафиксирован в Люксембурге (7,6%), Румынии (3,8%) и на Кипре (1,5%). Наибольшее снижение розничных продаж показали Эстония (-2,6%), Словакия (-1,0%) и Латвия (-0,8%)
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года снижение розничных продаж в январе ускорилось до 1,0%

	% м/м	% г/г
окт.23	0,3	-0,9
ноя.23	0,4	-0,5
дек.23	-0,6	-0,5
янв.24	0,1	-1,0

Еврозона: в январе резкое падение промпроизводства нивелировало рост в конце 2023 года

Промышленное производство,
январь 2019 = 100



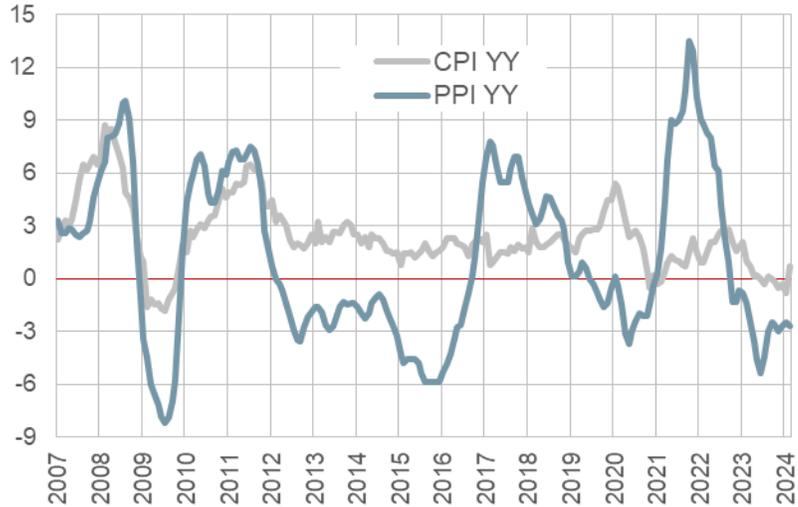
	% м/м	% г/г
окт.23	-0,5	-6,3
ноя.23	0,4	-5,3
дек.23	1,6	0,2
январь.24	-3,2	-6,7

- В январе **промышленное производство снизилось сразу на 3,2% м/м** (аналитики ожидали снижение на 1,5%). Это максимальный спад с апреля 2023 года
- Снижение промпроизводства в январе было обусловлено падением производства капитальных товаров (машины, оборудование и ТС, используемые для производства потребительских товаров) более чем на 14% м/м, потребительских товаров длительного и кратковременного пользования – на 1,2 и 0,5% м/м. При этом производство промежуточных товаров и энергоносителей выросло на 2,6 и 0,5% м/м
- Наибольшее снижение промпроизводства наблюдалось в Ирландии* (29% м/м), на Мальте (более 9%) и в Эстонии (почти 7%). При этом в ряде стран наблюдалось резкое увеличение промпроизводства: в Польше (13% м/м), Словении (11%) и Литве (7%). Небольшой рост промпроизводства показала Германия (0,6% м/м)
- В годовом выражении **промпроизводство снизилось на 6,7% после роста на 0,2% месяцем ранее**
- Резкий спад промышленного производства может стать причиной ухудшения перспектив экономического роста в еврозоне в I квартале текущего года

* CSO Ирландии (Центральное статистическое управление) проводит обзор методологии сезонной корректировки промышленного производства. Также сильные колебания могут быть связаны с деятельностью крупных транснациональных компаний, которые находятся в Ирландии

Китай: в феврале рост потребительских цен ускорился, но при этом продолжилось снижение производственных цен

Инфляция, % г/г

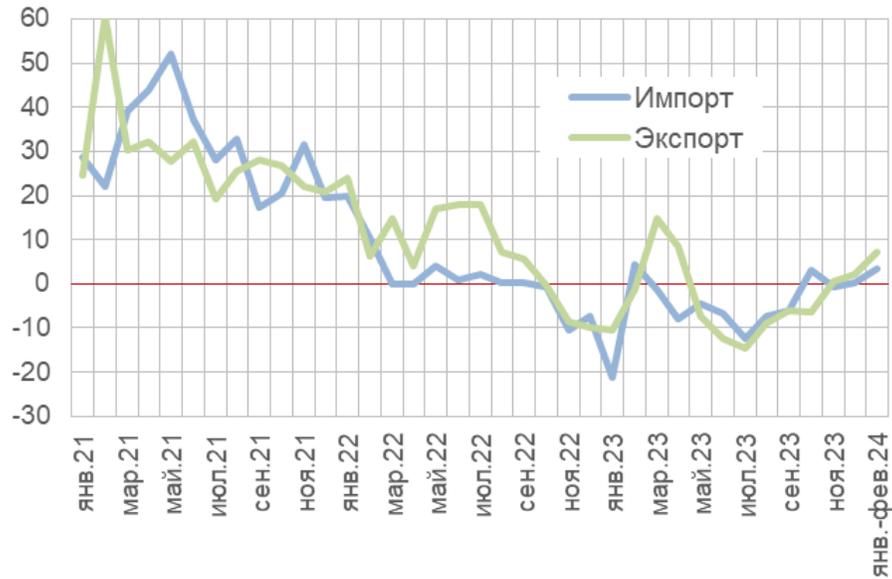


- Потребительские цены (индекс CPI) увеличиваются третий месяц подряд. В феврале рост ускорился до 1,0% м/м (аналитики ожидали более слабое увеличение – на 0,7%) после 0,3% в январе
- В годовом выражении в феврале цены выросли на 0,7% – впервые с сентября 2023 года. Ключевым фактором выступило увеличение цен на услуги и непродовольственные товары (на 1,9% и 1,1% г/г) в период празднования Лунного Нового года
- Тем не менее риск дефляции все еще остается весомым (сохраняется слабый внутренний спрос, а спрос на недвижимость еще не стабилизировался)
- Индекс цен производителей (PPI) в феврале продолжил снижаться на 0,2% м/м, как и месяцем ранее
- В годовом выражении темп падения PPI вновь ускорился до 2,7% с 2,5% г/г в январе

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.23	-0,5	-0,5	-0,3	-3,0
дек.23	0,1	-0,3	-0,3	-2,7
январ.24	0,3	-0,8	-0,2	-2,5
февр.24	1,0	0,7	-0,2	-2,7

Китай: оживление внешнеторговой активности в начале 2024 года

Внешняя торговля Китая, % г/г



- **Объем экспорта товаров из Китая** в январе-феврале 2024 года вырос на 7,1% г/г (выше ожиданий аналитиков) до \$528 млрд. Китай нарастил поставки товаров в Россию (13%), Канаду, США, страны АСЕАН и Индию, но сократил в Японию и еврозону
- **Объем импорта товаров в Китай** в январе-феврале увеличился на 3,5% г/г (выше ожиданий) до \$403 млрд. Китай нарастил ввоз нефтепродуктов (36% г/г), природного газа (24%), угля (23%) и нефти (5%). В страновой структуре увеличился импорт из Южной Кореи и стран АСЕАН, снизился из Японии, еврозоны и США
- **Торговый баланс** составил \$125 млрд за первые два месяца 2024 года, что выше \$104 млрд за аналогичный период прошлого года
- **Товарооборот Китая с Россией** в январе-феврале вырос на 9,3% г/г и составил \$37 млрд. Из них на экспорт пришлось \$17 млрд (13% г/г), на импорт – \$20 млрд (7% г/г)

	Экспорт	Импорт
окт.23	-6,4	3,0
ноя.23	0,5	-0,6
дек.23	2,3	0,2
янв.-фев.24	7,1	3,5