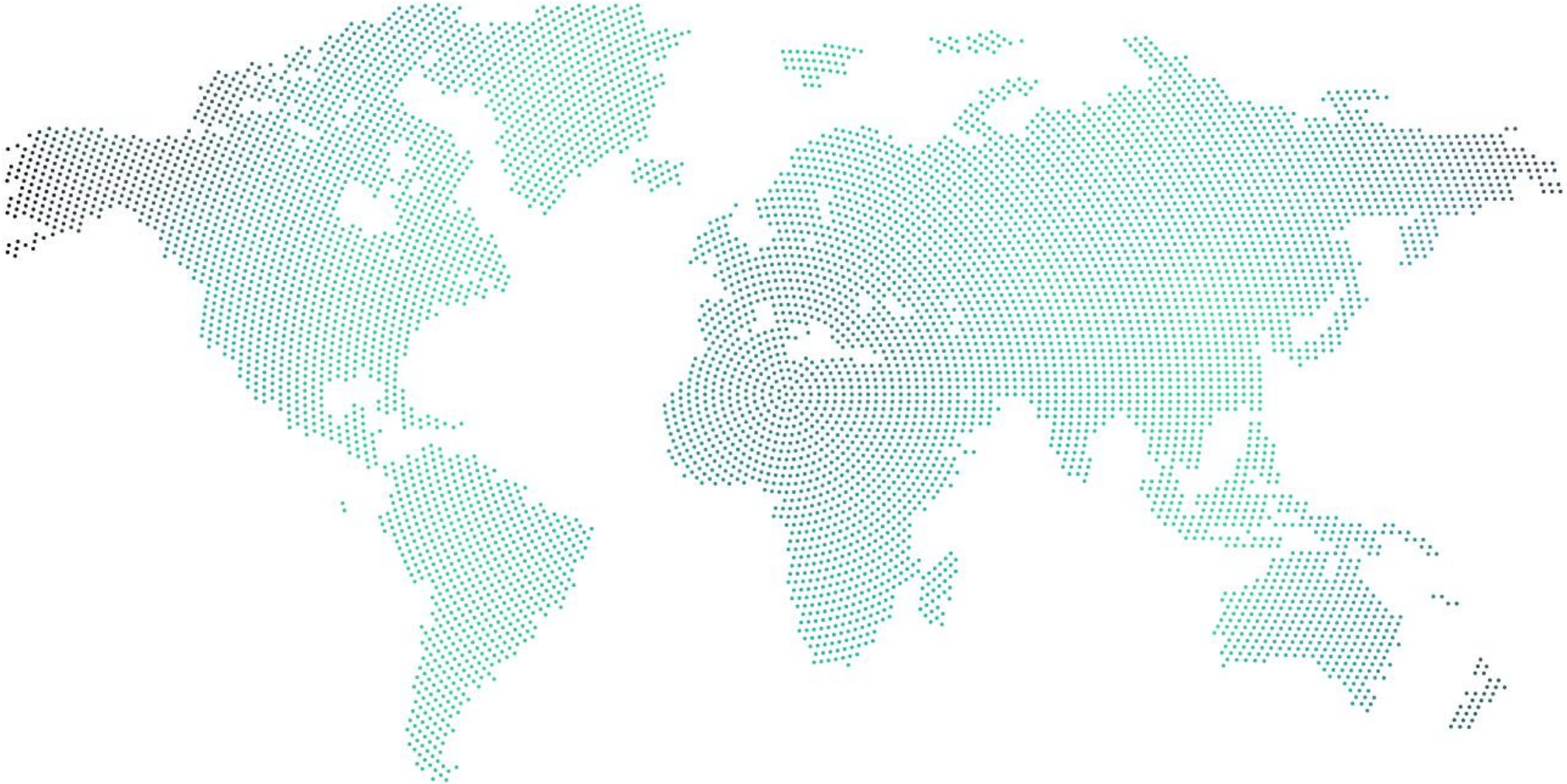
ВЭБ | ИНСТИТУТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ЭКСПЕРТИЗЫ



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период со 15 по 21 марта 2024

Основные выводы

Мировые рынки

ФРС США по прежнему ожидает три снижения ставки в текущем году, несмотря на рост инфляции. Оптимизм на фондовом рынке вырос, а ключевые американские фондовые индексы в очередной раз достигают рекордных значений. Цены на нефть марки Brent остаются на максимальных уровнях с конца октября прошлого года. Стоимость газа подросла на ожиданиях снижения поставок газа из США и Норвегии. Цены на пшеницу корректируются вверх после падения до многолетних минимумов в начале месяца. Цены на цветные металлы растут на фоне роста спроса в Китае

Россия

Недельный рост потребительских цен в марте остается низким, а годовая инфляция не изменились по сравнению со значением неделей ранее и составила 7,7%. Согласно данным Сбериндекса, в реальном выражении недельный рост потребительских расходов в середине марта замедлился до 3,2% г/г по сравнению с 6,4% неделей ранее. Рост инвестиций в основной капитал в 2023 году составил 9,8% г/г. Основной вклад внесли инвестиции в автодороги и склады, в производство и распределении электроэнергии, в производство химической продукции и металлических изделий

США

ФРС ожидаемо оставила без изменения ставку на уровне 5,25-5,5% и повысила прогноз ВВП на IV квартал текущего года с 1,4 до 2,1% г/г. В марте недельное количество первичных обращений за пособиями по безработице остается по-прежнему на относительно низком уровне. В феврале наблюдался восстановительный рост розничных продаж и промышленности после падения в предыдущем месяце, стало расти строительство новых домов

Китай

Первые два месяца текущего года характеризуются положительной динамикой промышленного производства, розничного товарооборота и инвестиций в основной капитал

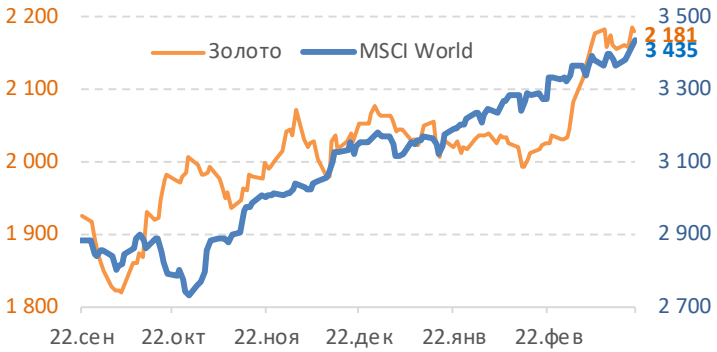
Деловая активность

В марте усилился спад деловой активности в обрабатывающей промышленности еврозоны, Соединенного Королевства и Японии, а в США и Индии рост производства достиг многолетних максимумов. Рост деловой активности в указанных странах продолжает демонстрировать сфера услуг. Увеличение спроса стимулирует рост цен на ресурсы и конечную продукцию

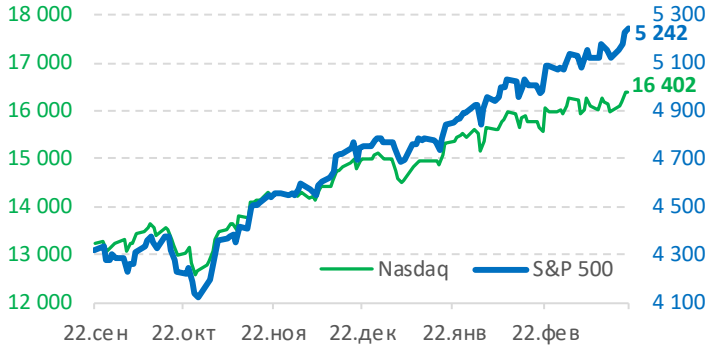
Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 21.03.2024

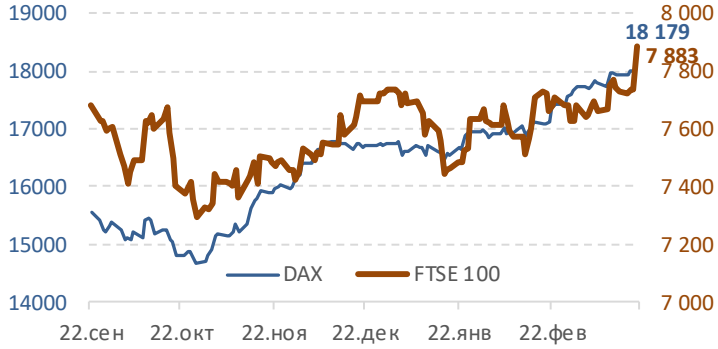
Глобальный индекс MSCI и цены на золото



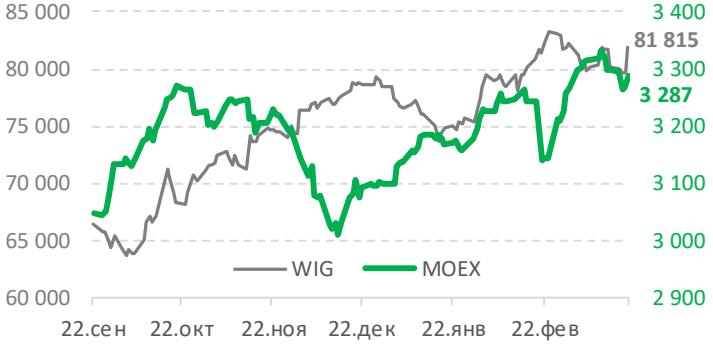
США



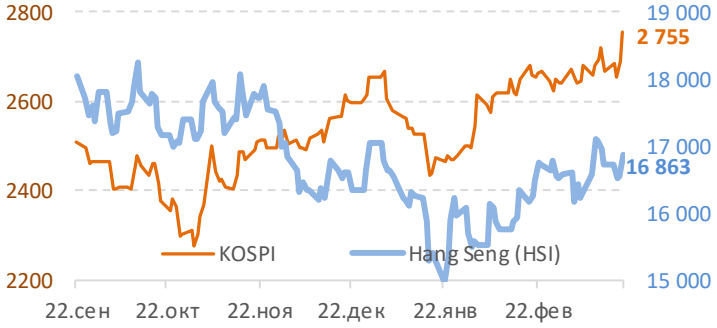
Западная Европа



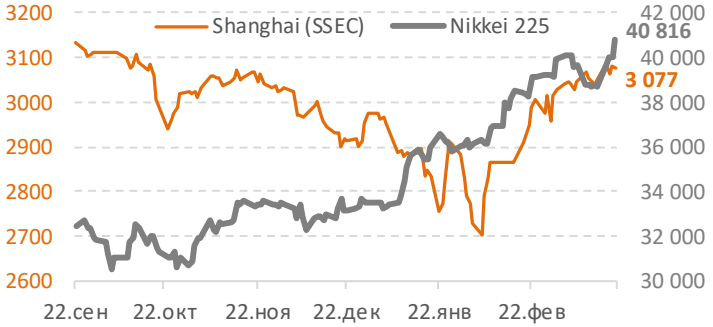
Восточная Европа



Республика Корея и Гонконг



Китай и Япония



Показатель	Единицы	Знач. на 21 мар	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	3 435	1,5		
MSCI EM	USD	1 048	0,0		
Золото	USD	2 181	0,9		
Dow Jones	USD	39 781	2,3		
S&P 500	USD	5 242	1,8		
Nasdaq	USD	16 402	1,7		
Russel 2000	USD	2 099	3,3		
Bovespa	BRL	128 159	0,4		
FTSE 100	GBP	7 883	1,8		
DAX	EUR	18 179	1,3		
CAC 40	EUR	8 180	0,2		
IBEX 35	EUR	10 868	3,6		
MOEX	RUB	3 287	-0,3		
WIG	PLN	81 815	0,0		
KASE	KZT	4 973	-0,1		
Nikkei 225	JPY	40 816	5,2		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 077	1,3		
Hang Seng (HSI)	HKD	16 863	-0,6		
BSE Sensex 30	INR	72 641	-0,6		
KOSPI	KRW	2 755	1,3		
ASX 200	AUD	7 782	0,9		

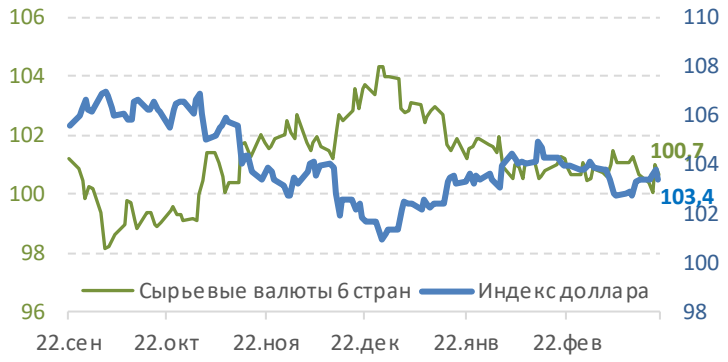
Примечание: **10 дн.** - изменение показателя за 10 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. **MSCI World** - 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

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

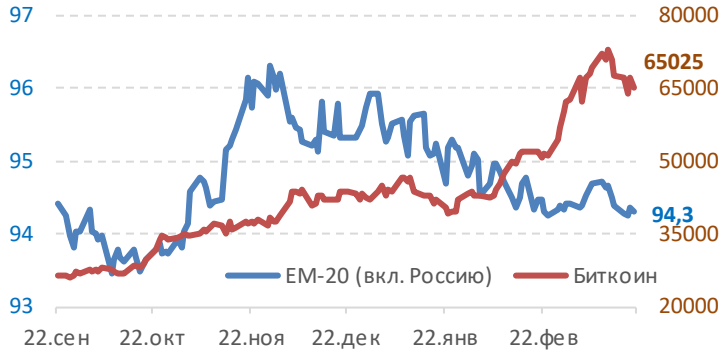
Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 21.03.2024

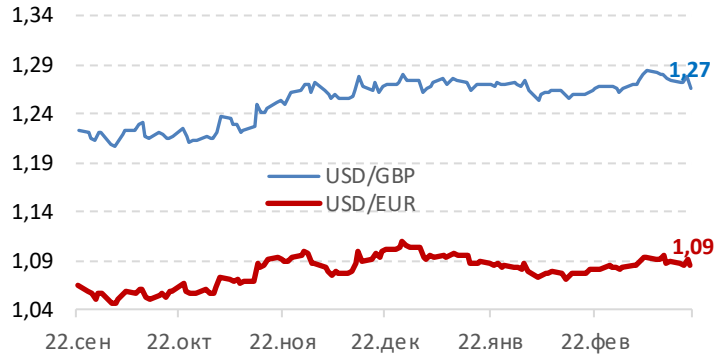
Валютные индексы



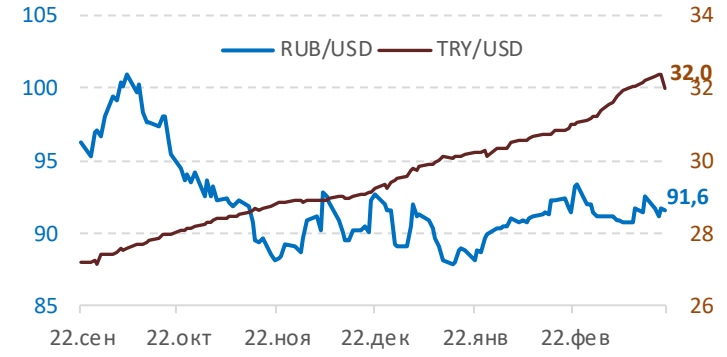
Валютные индексы



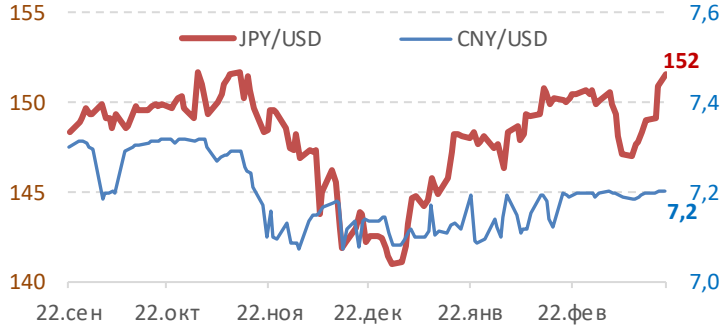
Западная Европа



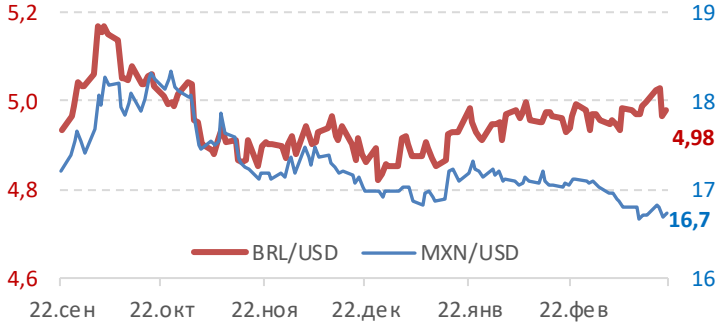
Восточная Европа и Турция



Азия



Латинская Америка



Показатель	Единицы	Знач. на 21 мар	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	103,4	0,1		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,7	-0,2		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,3	-0,2		
Биткоин	USD/BTC	65 025	-8,5		
Еврозона	USD/EUR	1,086	-0,2		
Великобритания	USD/GBP	1,266	-0,7		
Швейцария	CHF/USD	0,898	1,6		
Россия*	RUB/USD	91,56	0,1		
Турция	TRY/USD	31,98	-0,5		
Польша	PLN/USD	3,965	0,5		
Венгрия	HUF/USD	363,6	0,0		
Япония	JPY/USD	151,6	2,2		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,604	-1,4		
Австралия	USD/AUD	0,657	-0,2		
Китай	CNY/USD	7,200	0,1		
Индия	INR/USD	83,23	0,3		
Мексика	MXN/USD	16,74	0,2		
Бразилия	BRL/USD	4,979	-0,2		
Чили	CLP/USD	969,1	2,9		

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 - 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

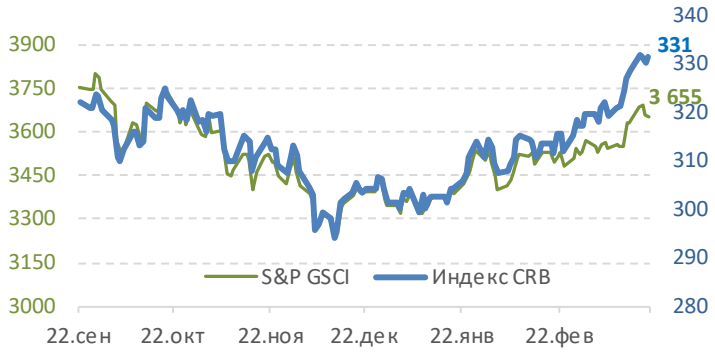
* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

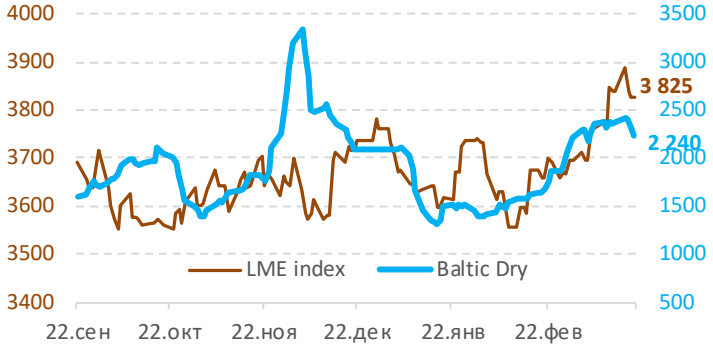
Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 21.03.2024

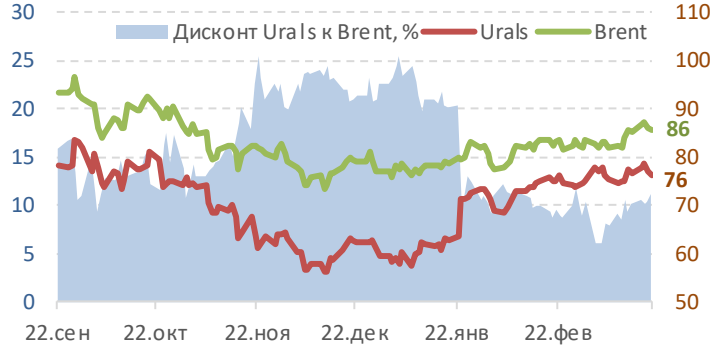
Товарные индексы



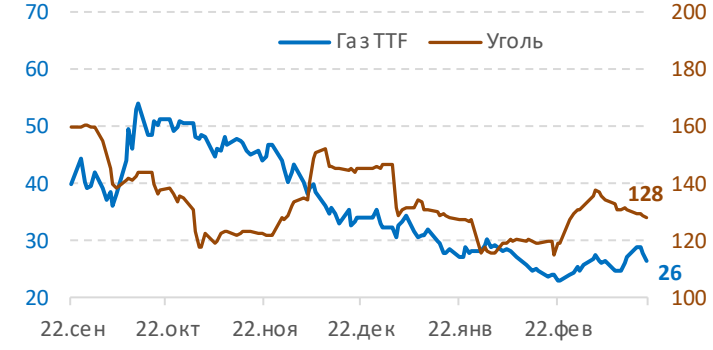
Индексы металлов и фрахта



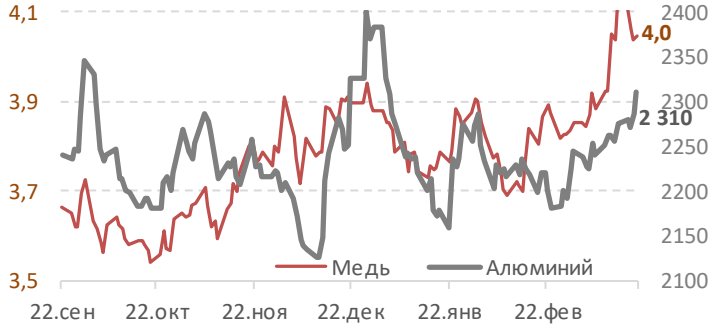
Нефть



Газ и уголь



Цветные металлы



Продовольствие

Показатель	Единицы	Знач. на 21 мар	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	331	1,4		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 655	0,6		
LME index	Индексный пункт	3 825	-0,4		
Brent	$/барр.	85,8	0,4		
Urals	$/барр.	76,15	-1,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	26,40	1,4		
Уголь	$/тонна	128,25	-2,5		
Бензин	$/галлон	2,73	0,9		
Топочный мазут	$/галлон	2,67	-1,5		
Алюминий	$/тонна	2 310	2,4		
Медь	$/фунт	4,047	0,2		
Никель	$/тонна	17 337	-3,0		
Железная руда	$/тонна	110,94	0,0		
Золото	$/тр.унция	2 181	0,9		
Серебро	$/тр.унция	24,8	-0,2		
Палладий	$/тр.унция	1 010	-5,5		
Пшеница	¢/бушель	547	2,7		
Кукуруза	¢/бушель	441	1,6		
Рис	$/центнер	17,52	-2,0		
Овес	¢/бушель	354	-4,8		
Соевые бобы	¢/бушель	1 212	1,4		
Мясо птицы	BRL/кг	7,44	-0,4		

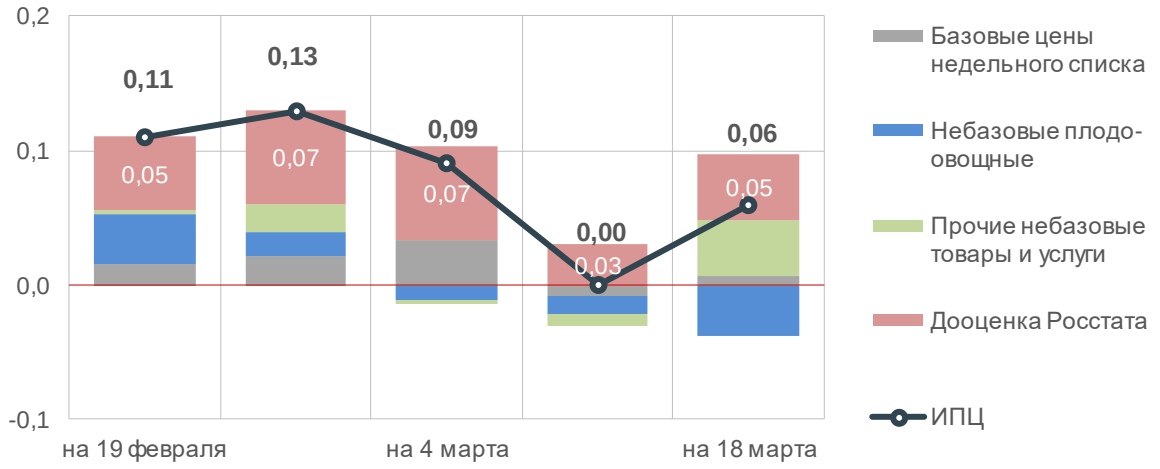
Примечание: 10 **дн.** - изменение показателя за 10 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. **Индекс CRB** - 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%)

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

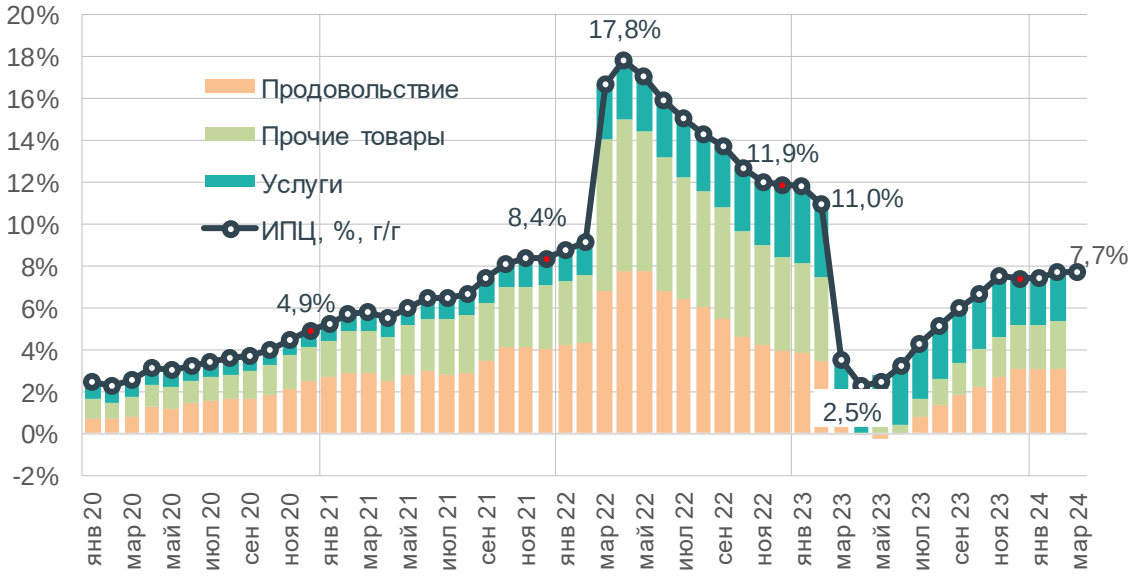
Россия: инфляция в марте сохраняется устойчиво низкой

- Рост потребительских цен за последнюю неделю составил 0,06%, а с начала марта – 0,11%
- Низкий рост цен наблюдался по широкому кругу продовольственных и непродовольственных товаров, в то время как рост цен на услуги оставался на повышенном уровне
- Годовая инфляция к концу второй декады марта осталась на уровне 7,7%*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



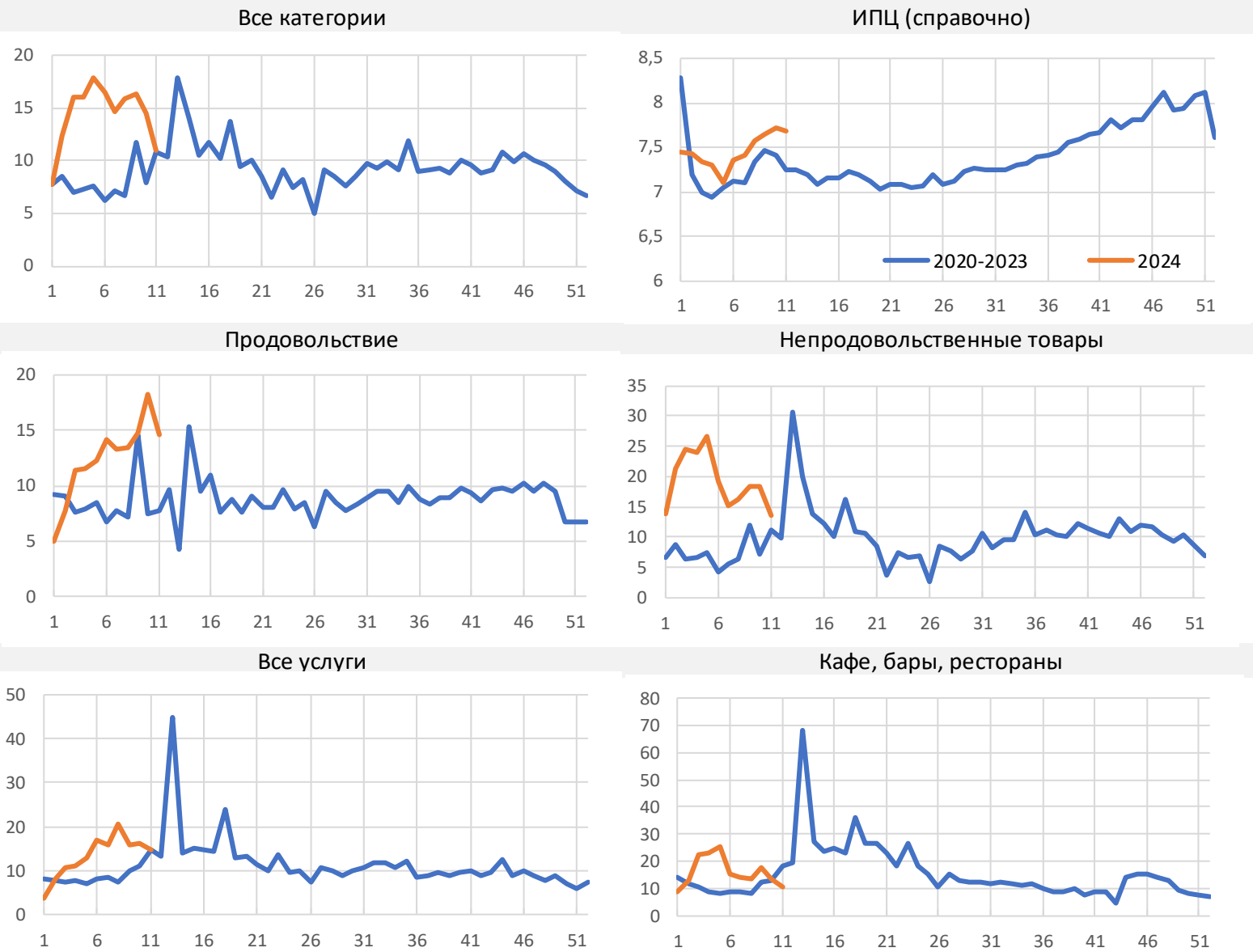
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

на 18 марта	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребитель-ских цен, %		Прирост цен производи-телей за янв, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ		0,1	1,7	-
Помидоры свежие	0,12	3,9	20,5	0,5
Перелет экономкласса	0,07	4,8	12,0	-
Огурцы свежие	0,06	-15,3	10,5	18,2
Яблоки	0,05	1,0	7,3	3,1
Капуста	0,04	3,2	31,3	-
Бананы	0,03	-0,8	7,3	-
Картофель	0,03	0,1	9,8	2,8
Бензин автомобильный	0,02	0,01	0,5	0,2
Масло сливочное	0,02	0,3	3,3	2,0
Водка	0,02	0,4	2,4	0,9

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов резко замедлился

Темп прироста расходов номинальный, % г/г



	17 мар	10 мар	3 мар	25 фев
Темп прироста расходов номинальный, % г/г				
Все категории	11,0	14,5	16,3	15,9
Продовольствие	14,6	18,3	14,8	13,4
Непрод. товары	13,7	18,5	18,3	16,2
Все услуги	14,5	16,1	15,7	20,4
Кафе, бары, ресторань	10,2	13,3	17,5	13,6
Контрактные услуги	83,0	58,7	94,2	79,4
Универмаги, маркеты	31,3	39,7	38,6	39,1
Автодилеры	30,9	29,6	37,7	30,5
Парковки и гаражи	30,4	35,4	23,5	34,9
Развлечения	24,5	29,9	23,5	32,9
Duty Free	-7,8	6,1	-2,5	-8,9
Бытовая техника	-9,3	-6,7	-5,7	-8,9
Одежда, обувь	-9,5	-3,9	1,7	-9,5
Канцтовары	-10,9	-3,2	-9,2	-2,3
Книги, музыка и видео	-12,4	-9,2	-9,9	-10,5
Темп прироста расходов реальный, % г/г				
Все категории	3,2	6,4	8,1	7,7

	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, ресторань	-0,4	0,2	-0,8	0,3

Источник: Сбериндекс

Россия: инвестиции – ключевой драйвер экономического роста в 2023 году

- В 2023 году инвестиции в основной капитал выросли на 9,8% г/г
- Основной вклад внесли инвестиции в автодороги и склады, в производство и распределении электроэнергии, в производство химической продукции и металлических изделий

Виды деятельности	трлн руб.	% к 2022	вклад, п.п.
Всего	34,0	9,8	
складское хозяйство	2,2	10,0	0,9
производство, передача и распределение электроэнергии	1,2	17,7	0,8
производство химических веществ и продуктов	0,9	22,1	0,8
производство готовых металлических изделий	0,2	85,5	0,8
профессиональная, научная и техническая деятельность	1,4	11,5	0,6
финансовая и страховая деятельность	0,7	21,4	0,6
добыча металлических руд	0,6	22,2	0,5
информационные технологии	0,2	56,3	0,5
добыча нефти и природного газа	2,7	4,7	0,5
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	0,2	71,8	0,5
ж/д перевозки	0,8	13,5	0,4
образование	0,7	15,9	0,4
производство и распределение газообразного топлива	0,2	46,3	0,4
автомобильные грузоперевозки	0,2	46,1	0,4
нефтепереработка	0,8	11,2	0,3

Собственные средства компаний – основной источник финансирования инвестиций в 2023 году

Источники финансирования инвестиций	трлн руб.	% к 2022	вклад, п.п.
Всего	34,0	9,8	
собственные средства	14,3	14,5	8,0
привлеченные средства, в т.ч.:	11,4	3,7	1,6
кредиты банков	2,2	-6,7	-0,6
из них кредиты иностранных банков	0,1	-57,6	-0,3
заемные средства других организаций	1,8	31,5	2,2
зарубежные инвестиции	0,03	-64,8	-0,1
бюджетные средства	5,1	4,8	0,9
из федерального бюджета	2,4	5,6	0,5
из бюджетов субъектов РФ	2,3	5,4	0,5
из местных бюджетов	0,3	-5,0	-0,1
средства государственных внебюджетных фондов	0,04	-24,8	0,0
прочие	2,3	-2,1	-0,2

Больше всего в 2023 году инвестировано в машины и оборудование и объекты интеллектуальной собственности (включая разработку ПО)

Виды основных фондов	трлн руб.	% к 2022	вклад, п.п.
Всего	34,0	9,8	
жилые здания и помещения	1,5	-11,2	-0,7
здания (кроме жилых) и сооружения	11,9	7,7	3,6
машины, оборудование, транспортные средства	8,9	13,6	4,7
в т.ч. ИКТ оборудование	1,0	9,9	0,4
объекты интеллектуальной собственности	1,8	25,3	1,7
прочие	1,7	8,7	0,6

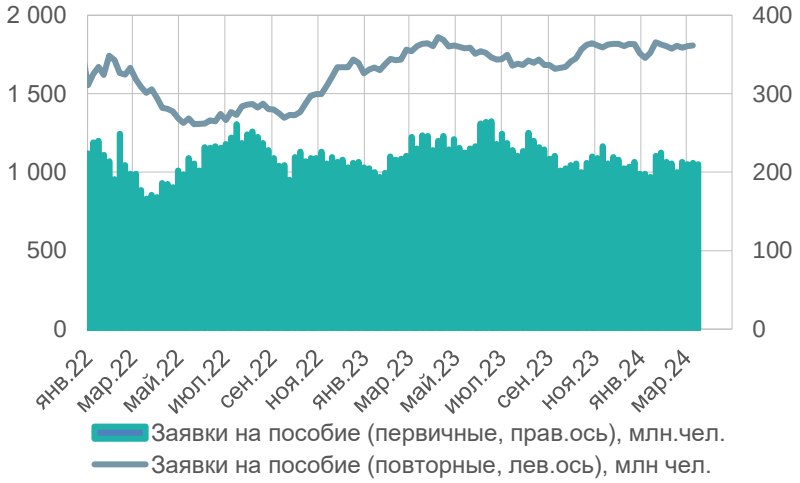
США: возобновился рост промышленности, розницы и строительства

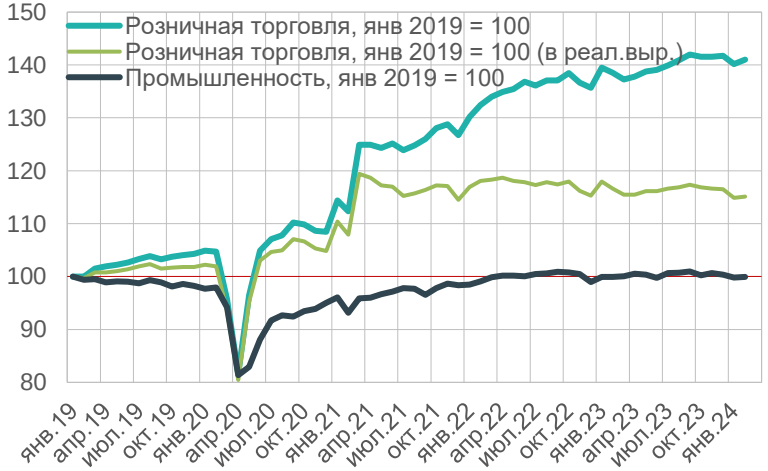
Количество первичных обращений за пособиями по безработице неожиданно снизилось и в марте остается на относительно низком уровне - чуть более 210 тысяч в среднем за неделю. Рынок труда по-прежнему перегрет, несмотря на высокие процентные ставки

Промышленность в феврале выросла на 0,1% (ожидалась стагнация) после спада в предыдущие два месяца. После окончания периода сильных холодов сильный рост показали добыча и обрабатывающие отрасли, но при этом снизилось производство и распределение электроэнергии и природного газа

В феврале розничные продажи выросли на 0,6% м/м (ниже ожиданий) после спада в январе. Наибольший вклад внесли продажи автомобилей и запчастей. Кроме того, выросли продажи строительных материалов и садовой техники, бензина и общепит

Строительство новых домов в феврале выросло почти на 11% (сильнее ожиданий), в значительной степени компенсировав спад предыдущего месяца. Этому способствовали повышение температуры и дефицит предложения на вторичном рынке





	Заявки на пособие по безработице	
млн чел.	перв.	втор.
24.фев	0,213	1,794
02.мар	0,210	1,803
09.мар	0,212	1,807
13.мар	0,210	

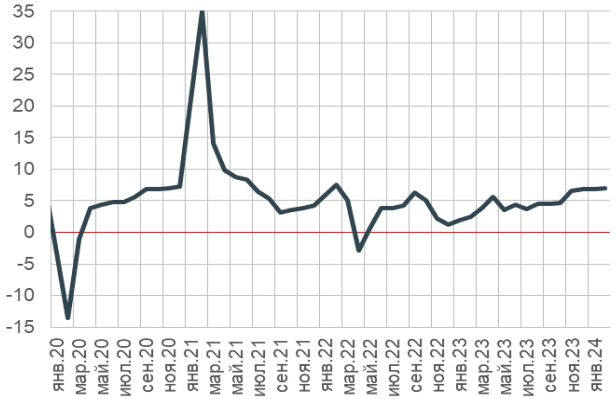
	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.23	0,3	3,6	0,4	-0,1
дек.23	0,6	5,0	-0,3	1,2
янв.24	-1,1	0,0	-0,5	-0,3
фев.24	0,6	1,5	0,1	-0,2

	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г
ноя.23	9,9	6,0
дек.23	3,6	5,4
янв.24	-12,3	2,5
фев.24	10,7	5,9

Китай: активное начало года в промышленности, рознице и инвестициях

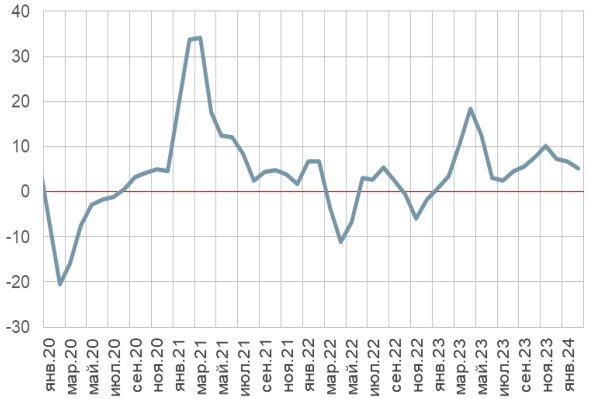
- Промышленность в январе-феврале 2024 года выросло на 7,0% г/г за счет производства и поставок электроэнергии, газа, отопления и воды (7,9% г/г) и обрабатывающих отраслей (7,7%) при более скромном росте в добыче (2,3%). В месячном выражении основной прирост пришелся на январь
- В январе-феврале 2024 года рост розничного товарооборота составил 5,5% г/г. Положительная динамика была связана с увеличением продаж коммуникационного оборудования на 16,2%, зерна и пищевого масла – на 9,0% г/г, автомобилей – на 8,7% г/г, а также драгоценных металлов и ювелирных изделий – на 5,0%. В месячном выражении основной рост в рознице также пришелся на январь
- Инвестиции в основной капитал в январе-феврале 2024 года выросли на 4,2% (выше ожиданий), в т.ч. инвестиции в инфраструктуру – на 6,3%, в промышленное производство – на 9,4%. При этом инвестиции в строительство и недвижимость сократились на 9,0%

Промышленность, % г/г



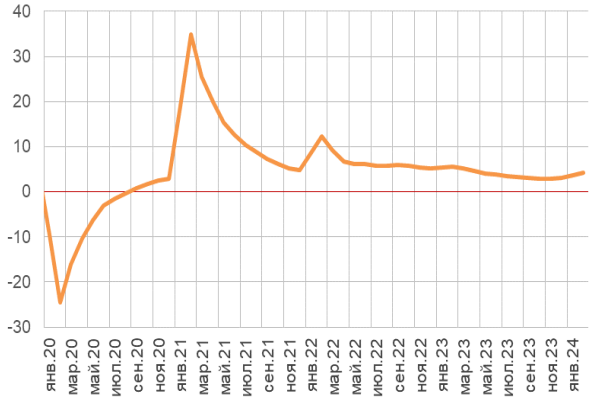
	% м/м	% г/г
ноя.23	0,9	6,6
дек.23	0,5	6,8
янв.24	1,2	7,0*
фев.24	0,6	

Розничный товарооборот, % г/г



	% м/м	% г/г
ноя.23	0,02	10,1
дек.23	0,3	7,4
янв.24	0,2	5,5*
фев.24	0,03	

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD**
ноя.23	2,9
дек.23	3,0
янв.-фев.24	4,2

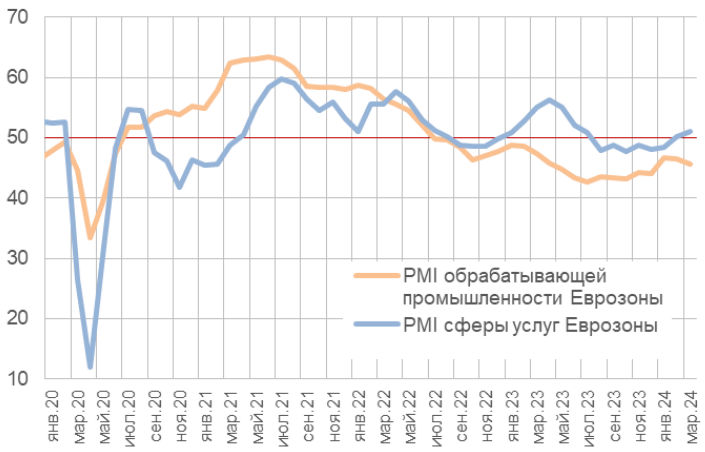
* Январь-февраль 2024 года. Китайское статистическое агентство публиковало сводные данные за период январь-февраль, чтобы сгладить искажения, вызванные сдвигом сроков празднования Нового года по лунному календарю

** YTD – накопленным итогом с начала года

Деловая активность (индекс PMI)

Еврозона

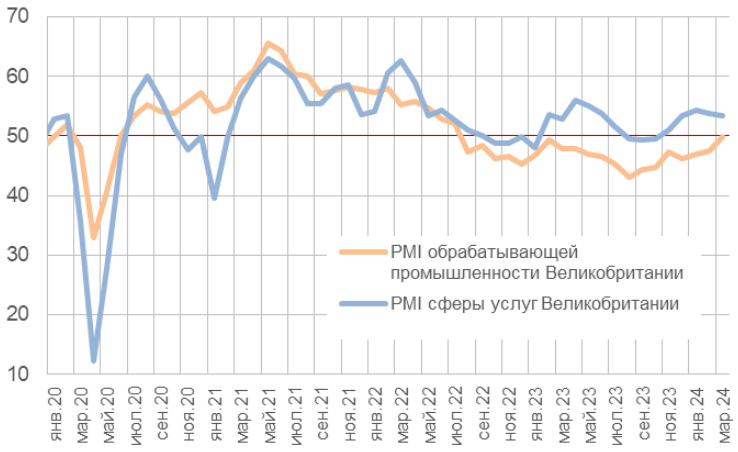
В марте спад деловой активности в обрабатывающей промышленности усилился за счет продолжающегося сокращения производства во Франции и Германии. В то же время срок поставок сократился, что способствовало дальнейшему падению цен на производственные ресурсы. В сфере услуг рост деловой активности ускорился, хотя об устойчивой тенденции роста говорить еще рано



	PMI обр.	PMI услуги
янв.24	46,6	48,4
фев.24	46,5	50,2
март.24	45,7	51,1

Соединенное Королевство

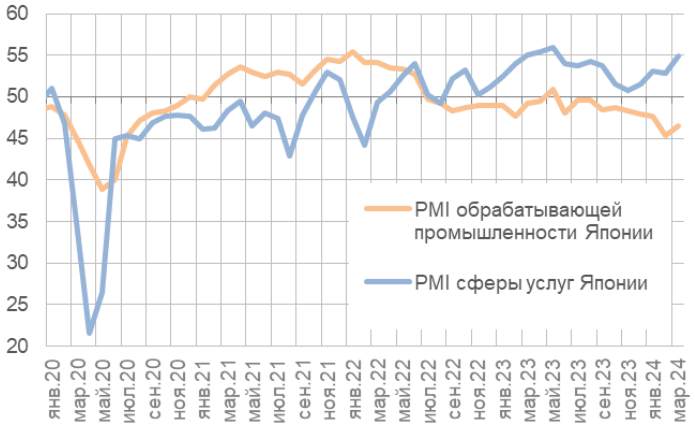
Деловая активность в сфере услуг в марте продолжила расти, а падение в обрабатывающей промышленности замедляется уже на протяжении четырех месяцев, но выйти в область роста пока не удалось. Рост заработных плат привел к тому, что в марте расходы на выпуск продукции увеличились самыми быстрыми темпами за восемь месяцев



	PMI обр.	PMI услуги
янв.24	47,0	54,3
фев.24	47,5	53,8
март.24	49,9	53,4

Япония

В марте в секторе услуг рост деловой активности ускорился за счет резкого увеличения новых заказов и роста уровня занятости. Одновременно замедлился спад в обрабатывающей промышленности, поскольку объемы производства и новых заказов сокращались более медленными темпами. Ценовое давление в марте усилилось



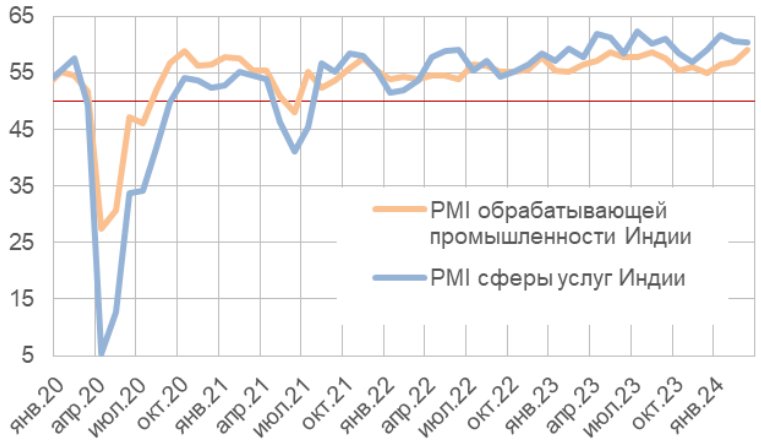
	PMI обр.	PMI услуги
янв.24	47,7	53,1
фев.24	45,3	52,9
март.24	46,5	54,9

Источник:PMI by S&P Global

Деловая активность (индекс PMI)

Индия

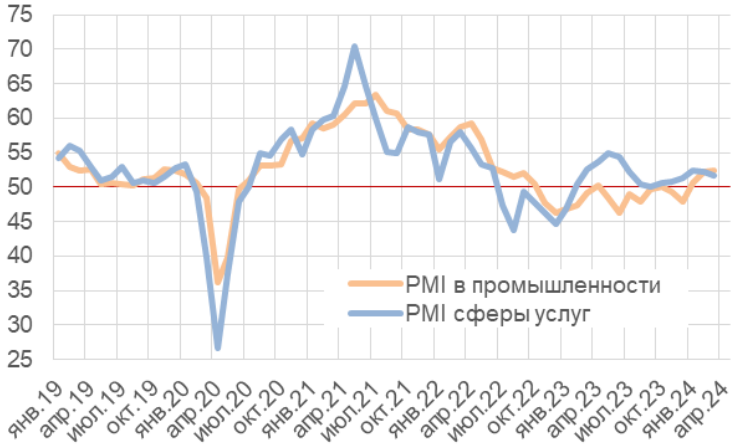
В марте деловая активность в производственном секторе достигла исторического максимума (с момента начала наблюдений – апреля 2012 года) благодаря расширению объемов производства и новых заказов. Активность в сфере услуг в марте продолжила оставаться на высоком уровне. Повышение эффективности и устойчивый потребительский спрос стимулировали продажи. При этом усилилось давление на производственные мощности, что способствовало созданию новых рабочих мест. Благоприятные тенденции спроса усилили инфляционное давление, увеличились затраты на вводимые ресурсы



	PMI обр.	PMI услуги
янв.24	56,5	61,8
фев.24	56,9	60,6
март.24	59,2	60,3

США

Рост деловой активности в производственном секторе ускорился в марте до максимального почти за два года значения, существенно превысив ожидания. Увеличению индекса PMI, помимо устойчивого внутреннего и внешнего спроса, способствовали также высокие темпы создания рабочих мест и оптимистичные бизнес-ожидания на 2024 год. Однако в сфере услуг рост деловой активности продолжил замедляться, снова не оправдав ожидания рынка. Инфляционное давление показало признаки усиления



	PMI обр.	PMI услуги
янв.24	50,7	52,5
фев.24	52,2	52,3
март.24	52,5	51,7

Источник:PMI by S&P Global