

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период со 16 по 29 февраля 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Хорошие финансовые результаты Nvidia и ажиотаж вокруг искусственного интеллекта привели к рекордному росту **фондовых индексов** во второй половине февраля. **Доллар** немного ослаб, а доходность казначейских **облигаций** подросла. Цены на **нефть** марки Brent последние две недели колебались в узком диапазоне \$82-84 за баррель – фактор роста запасов в США компенсировался ожиданием продления действующих ограничений по добыче в странах ОПЕК+. Котировки **газа** в Европе достигли минимума с мая 2021 года на фоне благоприятных погодных условий и высоких запасов газа в ПХГ. Цены на **пшеницу** подрастают из-за засушливой погоды на южных равнинах США



Россия

В январе **ВВП** вырос на 0,4% м/м за счет торговли и платных услуг, промышленного производства (преимущественно в части машиностроения) и транспортных перевозок. Во второй половине февраля недельная **инфляция** стала замедляться за счет широкого круга товаров, при этом годовая инфляция повысилась до 7,6%. **Кредиты** населению и бизнесу продолжают расти, несмотря на ужесточение кредитных условий. Наблюдаемый в настоящее время дефицит **ликвидности** банковского сектора носит временный характер и обусловлен уплатой налогов



США

В феврале недельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** сохраняется на относительно низком уровне. В январе прекратился рост **доходов**, а **расходы** стали снижаться, при этом **дефлятор** потребительских расходов резко вырос, что может привести к более позднему переходу к снижению ставок ФРС, чем ожидал рынок. **Продажи домов на первичном и вторичном рынках** в январе выросли на фоне снижения ставок по ипотечным кредитам

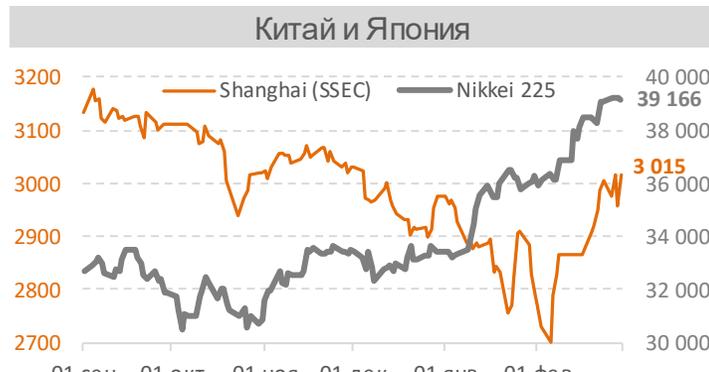
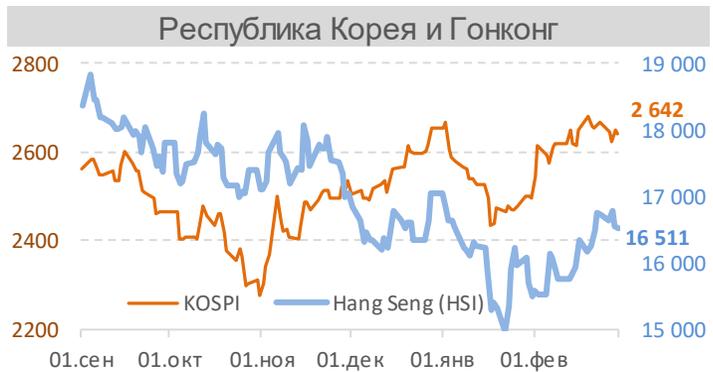
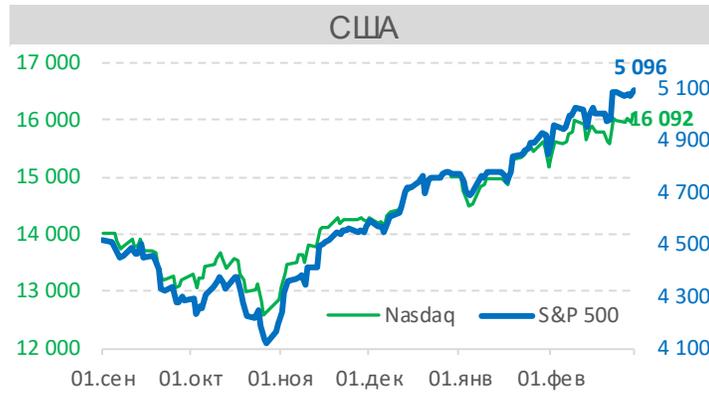


Деловая активность

Деловая активность (индекс PMI) в большинстве развитых стран растет за счет сферы услуг, но по-прежнему снижается в обрабатывающей промышленности (за исключением **США**). В **Индии** рост деловой активности ускоряется как в производственном секторе, так и в сфере услуг

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 29.02.2024

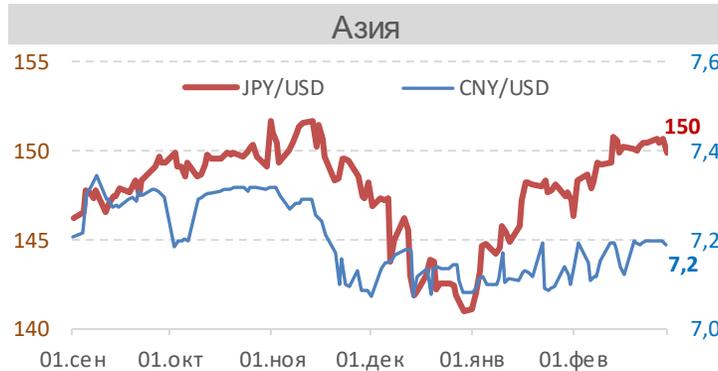


Показатель	Единицы	Знач. на 29 фев	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 337	1,4		
MSCI EM	USD	1 021	1,3		
Золото	USD	2 043	2,0		
Dow Jones	USD	38 996	0,6		
S&P 500	USD	5 096	1,3		
Nasdaq	USD	16 092	1,2		
Russel 2000	USD	2 055	-0,3		
Bovespa	BRL	129 020	1,0		
FTSE 100	GBP	7 630	0,4		
DAX	EUR	17 678	3,7		
CAC 40	EUR	7 927	2,4		
IBEX 35	EUR	10 001	0,7		
MOEX	RUB	3 257	-0,3		
WIG	PLN	81 945	3,2		
KASE	KZT	4 803	5,3		
Nikkei 225	JPY	39 166	2,6		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 015	5,2		
Hang Seng (HSI)	HKD	16 511	3,6		
BSE Sensex 30	INR	72 500	0,6		
KOSPI	KRW	2 642	1,1		
ASX 200	AUD	7 699	2,0		

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: 29.02.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 29 фев	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	104,2	-0,1	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,6	-0,4	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,4	0,1	К	Д
Биткоин	USD/BTC	62 155	20,0	Д	Д
Еврозона	USD/EUR	1,081	0,3	Д	Д
Великобритания	USD/GBP	1,262	0,2	Д	Д
Швейцария	CHF/USD	0,884	0,5	Д	Д
Россия*	RUB/USD	91,22	-1,2	К	Д
Турция	TRY/USD	31,23	1,7	К	Д
Польша	PLN/USD	3,994	-1,0	К	Д
Венгрия	HUF/USD	363,1	0,5	К	Д
Япония	JPY/USD	149,9	0,0	Д	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,609	-0,3	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,650	-0,3	К	Д
Китай	CNY/USD	7,188	0,7	Д	Д
Индия	INR/USD	82,90	-0,1	К	Д
Мексика	MXN/USD	17,05	0,0	Д	Д
Бразилия	BRL/USD	4,971	-0,1	К	Д
Чили	CLP/USD	966,8	-0,1	К	Д

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

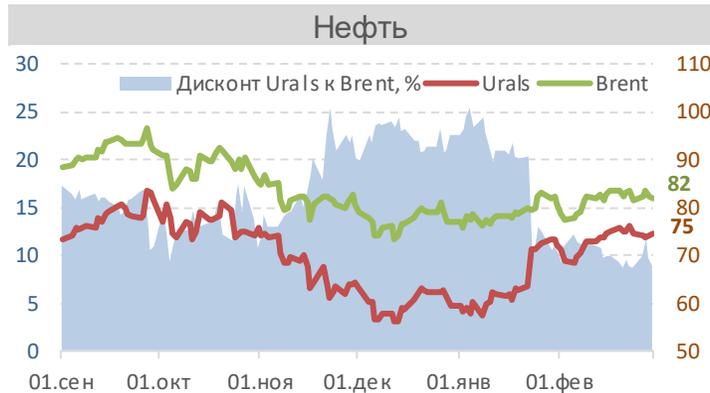
* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 29.02.2024



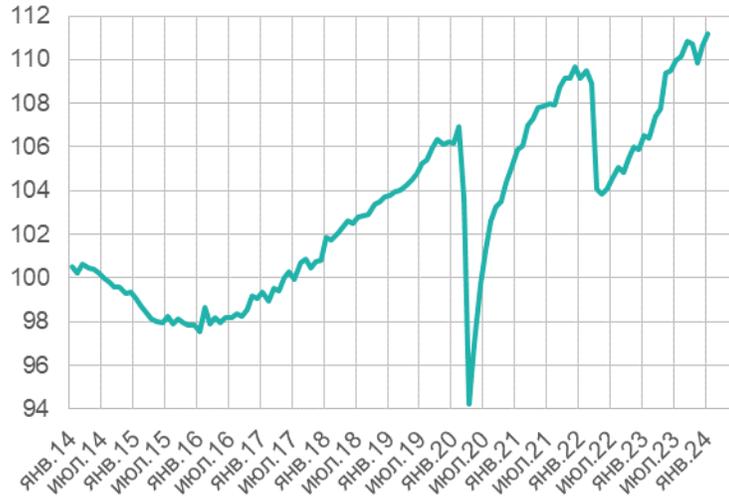
Показатель	Единицы	Знач. на 29 фев	Изм. 10 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	317	1,6		
S&P GSCI	Индексный пункт	3 527	0,5		
LME index	Индексный пункт	3 694	3,0		
Brent	\$/бarr.	81,9	-1,1		
Urals	\$/бarr.	74,59	-0,1		
Газ TTF	€/МВт·ч	24,87	-0,4		
Уголь	\$/тонна	131	9,9		
Бензин	\$/галлон	2,58	11,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,65	-6,2		
Алюминий	\$/тонна	2 224	-0,1		
Медь	\$/фунт	3,835	2,1		
Никель	\$/тонна	17 670	10,4		
Железная руда	\$/тонна	124,86	-3,3		
Золото	\$/тр.унция	2 043	2,0		
Серебро	\$/тр.унция	22,7	-1,0		
Палладий	\$/тр.унция	942	-1,2		
Пшеница	\$/бушель	578	1,9		
Кукуруза	\$/бушель	416	-0,5		
Рис	\$/центнер	17,93	-3,8		
Овес	\$/бушель	373	-2,4		
Соевые бобы	\$/бушель	1 128	-2,9		
Мясо птицы	BRL/кг	7,33	-2,7		



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: рост ВВП в январе продолжился

Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)



В январе 2024 года ВВП вырос на 0,4% м/м с учетом сезонной корректировки. Положительную динамику показали оптовая и розничная торговля, платные услуги, промышленное производство, грузо- и пассажирооборот. В минусе были строительство, сельское хозяйство и общественное питание

	ноя.23	дек.23	янв.24
% м/м	-0,8	0,7	0,4
% г/г	3,9	4,5	4,5

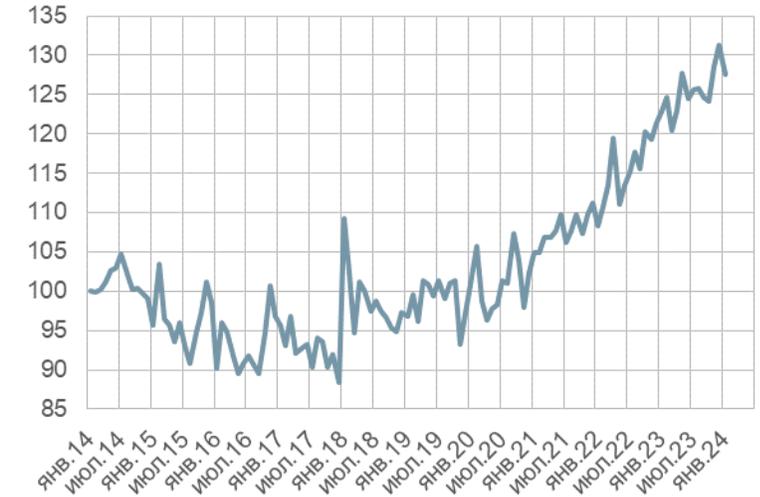
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в январе выросли в основном за счет непродовольственных товаров. Платные услуги росли за счет коммунальных, жилищных и телекоммуникационных услуг. Реальная заработная плата в декабре выросла сразу на 2% м/м, а в целом за год рост составил 7,8% - это рекорд за 5 лет

	ноя.23	дек.23	янв.24
Реальная з/п	-0,7	2,0	
% м/м Розница	-0,8	-1,4	1,8
Услуги	0,0	0,7	0,8
Реальная з/п	7,2	8,5	
% г/г Розница	10,5	10,2	9,1
Услуги	4,5	4,9	6,2

Строительство (янв. 2014 = 100)



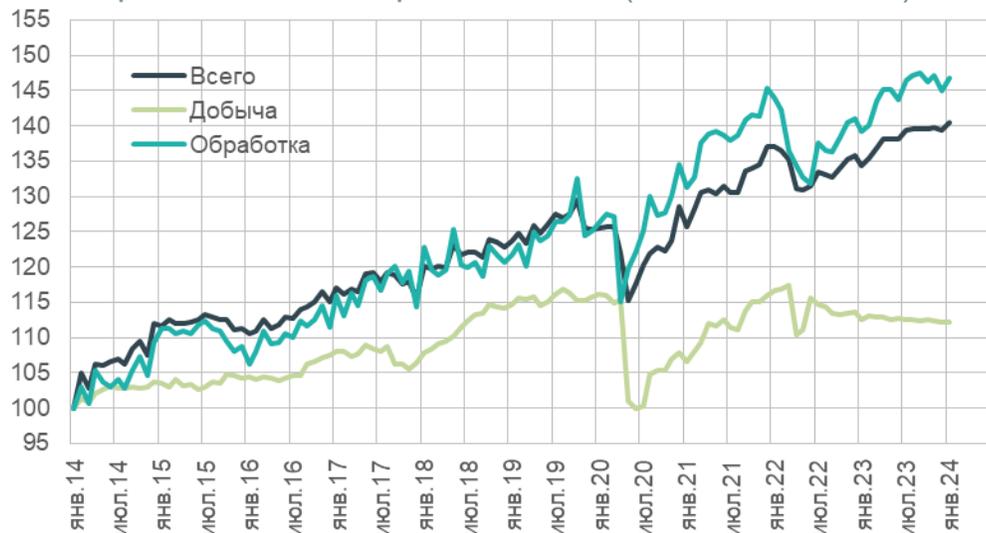
Строительный сектор в январе сократился сразу на 3% м/м. Производство строительных материалов снижается уже четвертый месяц подряд (-2,6% м/м). Ввод в действие жилых домов по итогам месяца также сократился

	ноя.23	дек.23	янв.24
% м/м	3,5	2,3	-3,0
% г/г	7,5	8,7	3,9

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: в январе обрабатывающие производства нарастили выпуск

Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В январе 2024 года промышленное производство выросло на 0,8% м/м* преимущественно за счет роста выпуска обрабатывающих отраслей. Производство электроэнергии, газа и воды показало рост на фоне холодной погоды в первой половине месяца. Добыча полезных ископаемых также немного выросла за счет природного газа

Среди обрабатывающих отраслей драйвером роста в январе стало машиностроение (за счет производства прочих транспортных средств, компьютеров и автомобилей). Положительную динамику также показали пищевая, химическая промышленность и металлургия (за счет производства готовых металлических изделий). Сократился выпуск нефтеперерабатывающей отрасли и производства стройматериалов

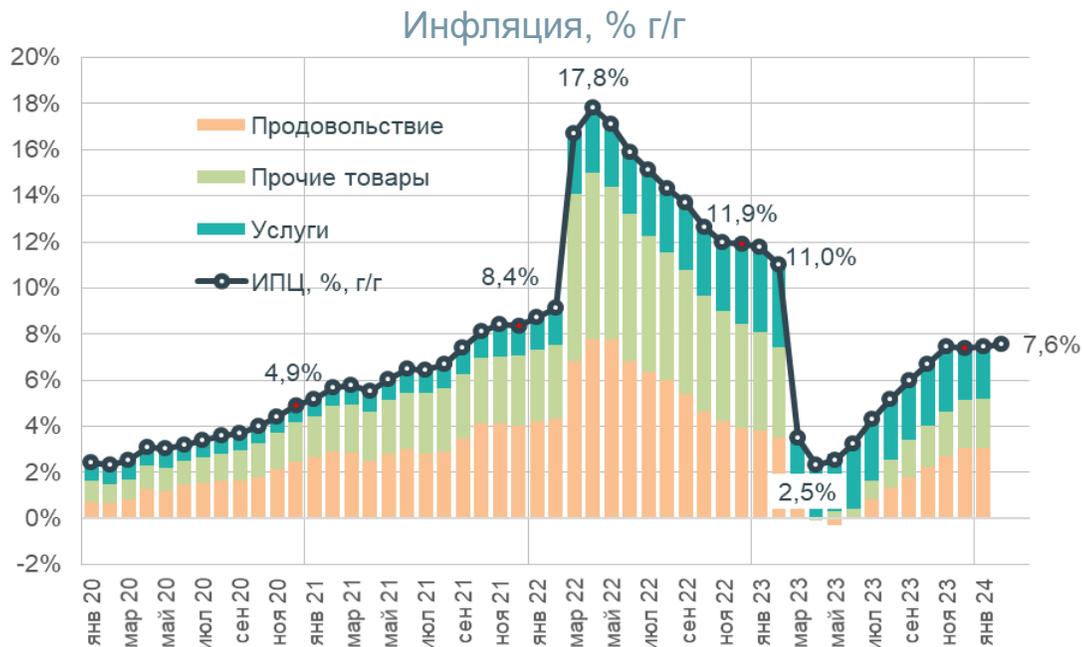
	% м/м*			% г/г		
	ноя.23	дек.23	янв.24	ноя.23	дек.23	янв.24
Промышленность	0,1	-0,3	0,8	4,5	2,7	4,6
Добыча	-0,1	-0,1	0,1	-0,7	-1,1	0,8
Обработка	0,5	-1,5	1,3	8,9	5,1	7,5
Пр-во электроэнергии, газа и воды	0,0	5,0	0,6	-0,4	2,2	4,4

	% м/м*		
	ноя.23	дек.23	янв.24
Обрабатывающие отрасли	0,5	-1,5	1,3
Машиностроение	0,2	-3,5	7,0
Пищевая пром.	0,3	0,0	2,3
Химия	0,1	-2,5	1,3
Металлургия	0,2	-2,6	0,6
Кокс и нефтепродукты	0,4	-0,6	-1,6

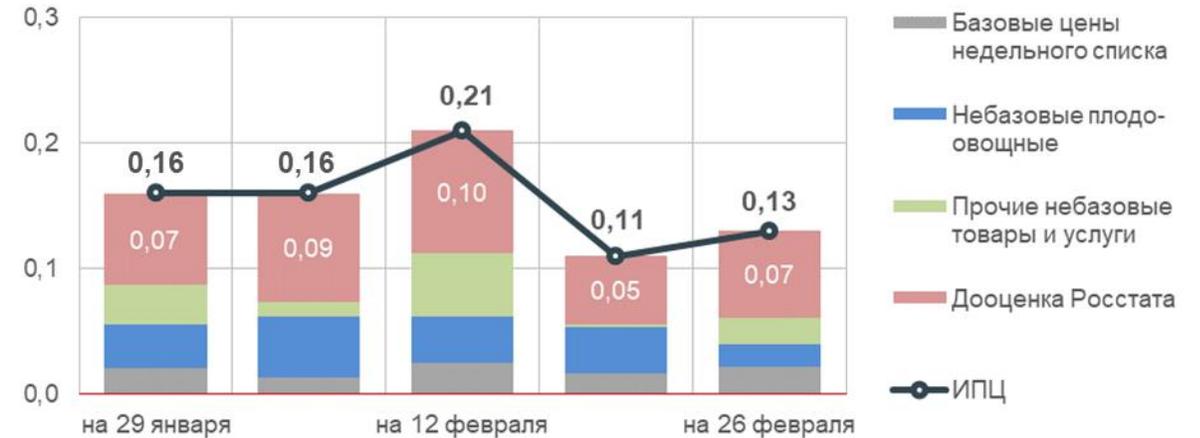
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: инфляция во второй половине февраля стала замедляться

- Рост потребительских цен во второй половине февраля снизился до 0,11-0,13% в неделю с 0,16-0,21% в первой половине месяца
- Замедлился рост цен по широкому кругу товаров, но рост цен на услуги остается на повышенном уровне
- Годовая инфляция к концу февраля повысилась до 7,6%* с 7,4%* в середине месяца



Структура прироста недельных цен, п.п.



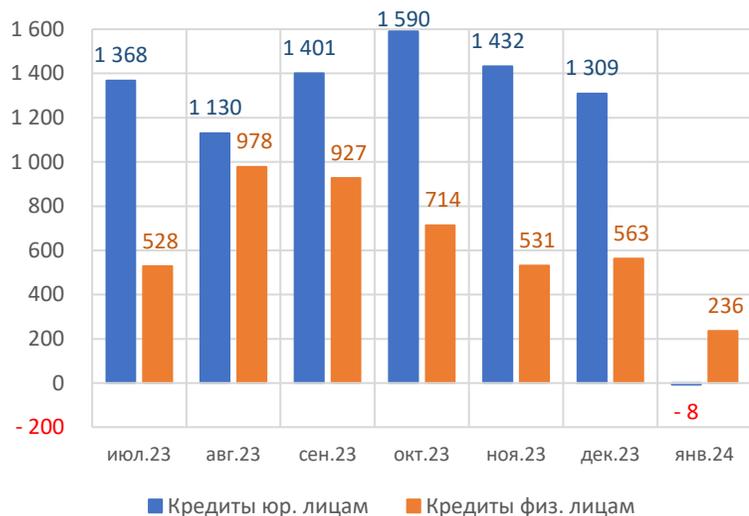
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

Товары и услуги	Потребительские цены на 26 февраля 2024	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост цен с начала:	
			месяца, %	года, %
ИПЦ			0,6	1,4
Огурцы	0,17		8,2	29,9
Помидоры	0,09		5,3	16,4
Перелет экономкласса	0,04		13,2	7,4
Яблоки	0,04		1,9	6,1
Капуста	0,03		9,6	26,2
Свинина	0,00		0,2	-0,5
Гречневая крупа	0,00		-1,5	-2,6
Куриные яйца	-0,01		-0,5	-2,3
Смартфоны	-0,02		-1,5	-2,6
Куры	-0,04		-1,1	-3,6

* Оценка Института ВЭБ

Россия: продолжается рост кредитования, несмотря на ужесточение кредитных условий

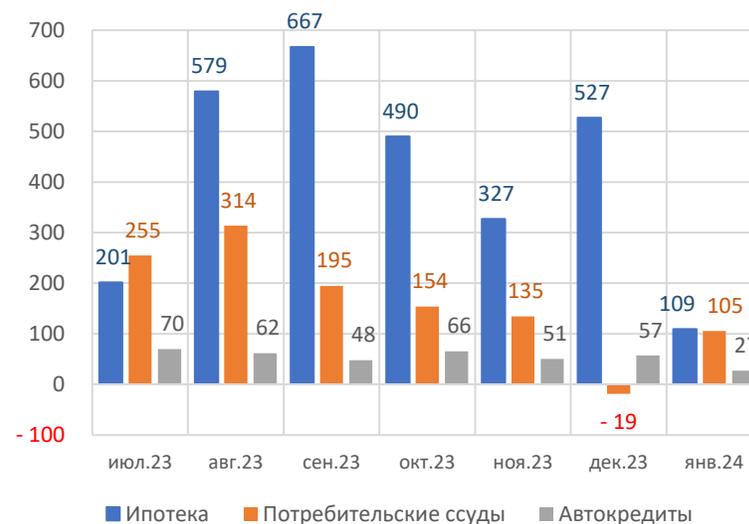
Прирост кредитной задолженности за месяц, млрд руб.



Кредитный портфель

% г/г	ЮЛ	ФЛ
ноя.23	20,5	24,3
дек.23	20,1	26,7
янв.24	20,3	27,0

Прирост кредитной задолженности населения за месяц, млрд руб.



Кредитный портфель

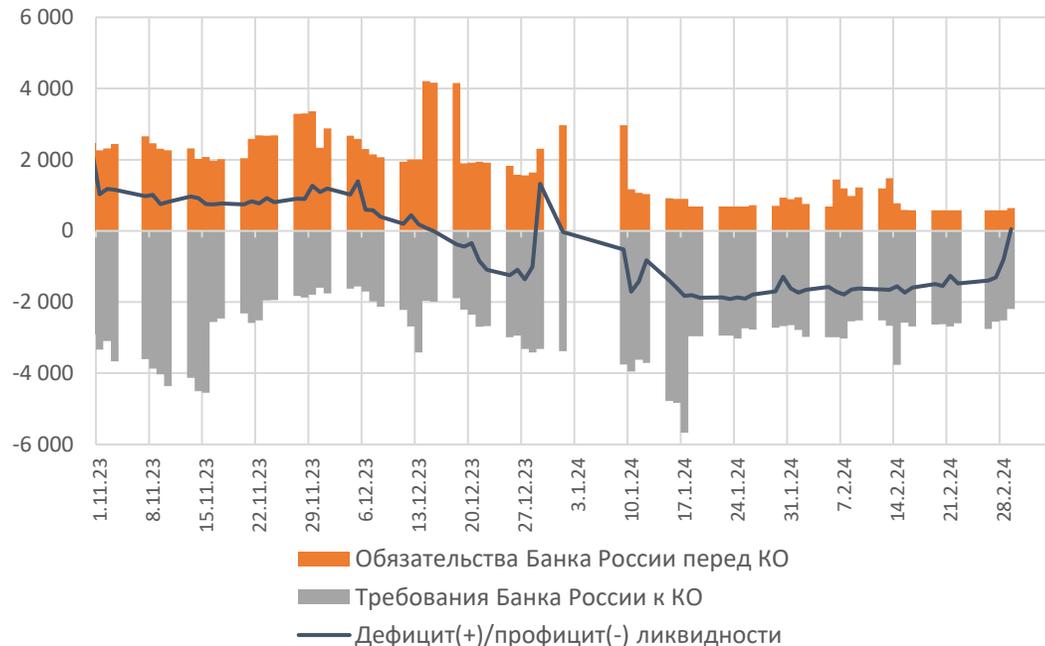
% г/г	ИЖК	Потреб	Авто
ноя.23	30,3	15,9	37,0
дек.23	34,5	15,7	41,6
янв.24	34,5	16,0	42,7

В январе продолжился рост **портфеля корпоративных кредитов и розничного кредитования** (с устраненной сезонностью). Влияние ужесточения кредитных условий, по оценкам Института ВЭБ, в полной мере проявится позже

- В январе после начала действия новых параметров кредитования (увеличение суммы первоначального взноса, рост ставки, снижение лимита) наблюдалось заметное снижение спроса на **льготную ипотеку**
- В целом, доля выдач ипотеки с субсидируемой ставкой сократилось до 68% после 84% в декабре
- Несмотря на сезонный фактор и ужесточение кредитных условий (высокая процентная ставка, макропруденциальные ограничения) **потребительское кредитование** выросло на 0,8% м/м после сокращения на 0,1% м/м в декабре

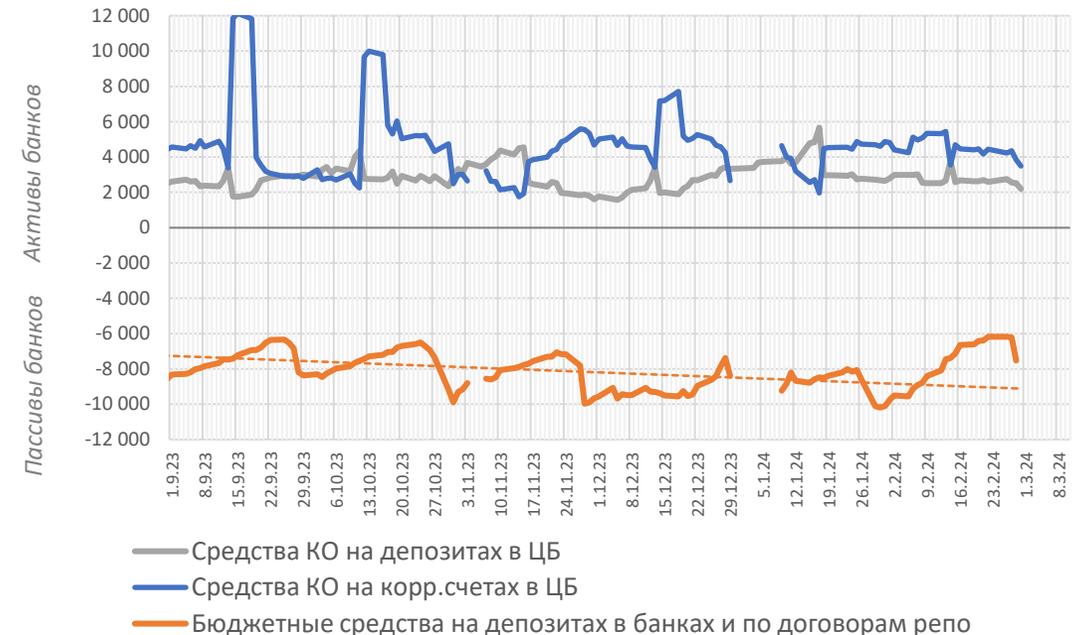
Россия: структурный дефицит ликвидности носит временный характер

Банковская ликвидность, млрд руб.



- После двух месяцев профицита в конце февраля банковский сектор оказался в ситуации структурного дефицита ликвидности (50,5 млрд руб. на начало 29.02.2024)
- Текущий переход от профицита к дефициту ликвидности связан с уплатой налогов в бюджет и, скорее всего, имеет технический характер. Уровень обязательств банков перед ЦБ пока сохраняется на минимальных уровнях с начала года и существенно меньше (в 3,5 раза) объема требований банков к ЦБ

Средства КО и Казначейства, млрд руб.



- Банк России считает, что в текущем году активный приток средств в экономику по бюджетному каналу (в т.ч. расходование средств ФНБ сверх бюджетного правила) будет компенсирован операциями ЦБ, связанными с пополнением ФНБ
- Банк России ожидает, что во II полугодии 2024 года банковский сектор перейдет от профицита к дефициту ликвидности. На конец 2024 года структурный дефицит ликвидности составит от 0,6 до 1,4 трлн руб.

США: Прекратился рост доходов и снизилось потребление

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю стало расти (сильнее ожиданий) после снижения на протяжении трех недель подряд. Несмотря на рост, их уровень остается низким и соответствует среднему недельному значению с августа прошлого года по настоящее время. Рынок труда по-прежнему перегрет, несмотря на высокие процентные ставки

В январе практически прекратился трехмесячный рост реальных располагаемых доходов населения. В то же время потребительские расходы в реальном выражении сократились на 0,1% после четырехмесячного роста – в основном за счет покупок товаров. Норма сбережений стала расти. Рост индекса цен потребительских расходов ускорился до 0,3% м/м в основном за счет услуг

Продажи домов на вторичном рынке в январе выросли на 3,1% м/м (выше ожиданий) после незначительного снижения месяцем ранее. Снижение в ноябре-декабре ставок по ипотечным кредитам способствовало увеличению спроса. Медианная цена дома медленно снижается с локального максимума середины прошлого года, но остается выше января 2023 года из-за относительно низкого уровня предложения

Продажи новостроек в январе оказались хуже ожиданий – рост составил всего 1,5% м/м. Тем не менее, продажи растут второй месяц подряд на фоне снижения ставок в январе. Медианная цена была ниже, чем в январе прошлого года из-за роста предложения новостроек



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
03.фев	0,220	1,889
10.фев	0,213	1,860
17.фев	0,202	1,905
24.фев	0,215	

	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
окт.23	0,3	3,9	0,1	2,0
ноя.23	0,4	4,3	0,4	2,8
дек.23	0,2	4,2	0,6	3,2
янв.23	0,0	2,1	-0,1	2,1

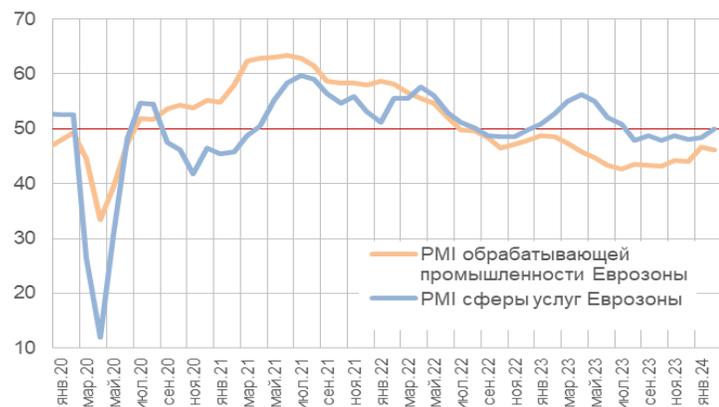
	Продажа новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
окт.23	-4,0	16,1	-3,3	-13,3
ноя.23	-9,4	4,3	1,6	-5,1
дек.23	7,2	2,4	-0,8	-3,7
янв.23	1,5	1,8	3,1	-1,7

Деловая активность (индекс PMI)

€ Еврозона

В феврале неожиданно прекратился спад деловой активности в сфере услуг, однако спад в **обрабатывающей промышленности** усилился.

Сроки поставок в феврале сократились из-за снижения объема новых заказов, включая заказы сырья, после задержек из-за проблем судоходства в Красном море. Рост производственных затрат и отпускных цен усилился до наибольшего уровня с мая 2023 года. Несмотря на это деловой оптимизм улучшился на фоне ожиданий снижения стоимости жизни и процентных ставок в текущем году



	PMI обр.	PMI услуги
дек.23	44,4	48,8
январь.24	46,6	48,4
февр.24	46,2	50,0

🇬🇧 Соединенное Королевство

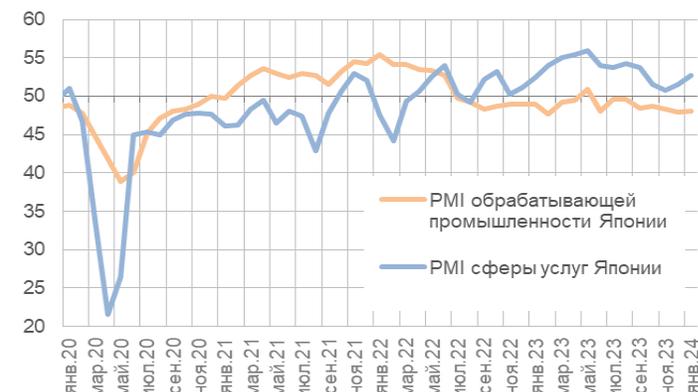
Деловая активность в **сфере услуг** в феврале продолжила расти, а спад в **обрабатывающей промышленности** несколько замедлился. Потребительский спрос значительно улучшился. Наблюдался резкий рост числа новых рабочих мест. Надежды на устойчивое улучшение внутренних экономических условий привели к самому высокому уровню делового оптимизма



	PMI обр.	PMI услуги
дек.23	46,2	53,4
январь.24	47,0	54,3
февр.24	47,1	54,3

● Япония

В феврале в **секторе услуг** рост деловой активности замедлился и одновременно усилился спад в **обрабатывающей промышленности**. Покупательская активность снизилась, а сокращение производственных мощностей сопровождалось падением уровня занятости в промышленности. При этом в сфере услуг повышение делового оптимизма привело к увеличению рабочих мест



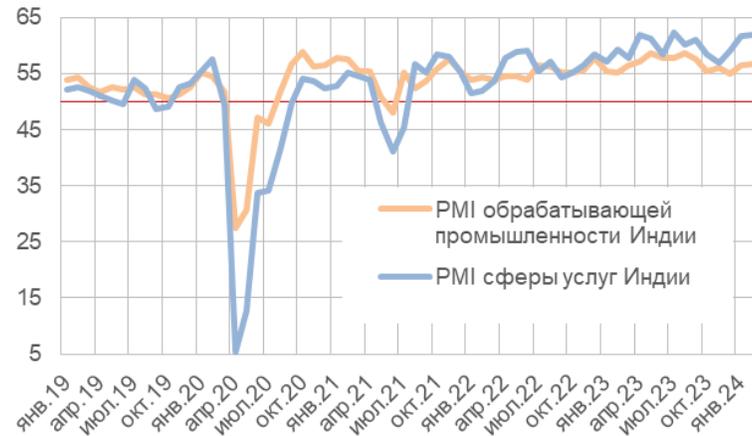
	PMI обр.	PMI услуги
дек.23	47,9	51,5
январь.24	47,7	53,1
февр.24	45,4	52,5

Деловая активность (индекс PMI)



Индия

В феврале рост деловой активности продолжил ускоряться как в **производственном секторе**, так и в сфере **услуг**. Объемы производства и новых заказов (включая экспортные) увеличились на фоне благоприятных условий спроса, роста инвестиций в технологии, повышения эффективности и расширения клиентуры. Средние сроки выполнения заказов в целом оставались стабильными

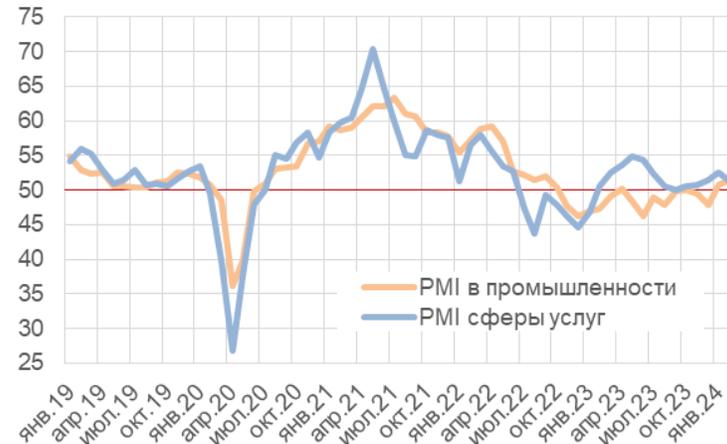


	PMI обр.	PMI услуги
дек.23	54,9	59,0
янв.24	56,5	61,8
фев.24	56,9	62,0



США

Рост деловой активности в **производственном секторе** ускорился в феврале, существенно превысив ожидания. Увеличению производства способствовали улучшение погодных условий и снижение проблем с доставкой, повышение оптимизма на предстоящий год и рост спроса на фоне сокращения избыточных запасов со стороны покупателей. Однако в **сфере услуг** рост деловой активности стал замедляться, не оправдав ожидания рынка, - рост новых заказов оказался самым медленным за три месяца



	PMI обр.	PMI услуги
дек.23	47,9	51,4
янв.24	50,7	52,5
фев.24	51,5	51,3