

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 5 по 11 апреля 2024

Основные выводы

Американские **фондовые индексы** снизились после выхода данных о росте инфляции, **доллар** укрепился, а **доходность** долгосрочных облигаций подросла. Однако в ожидании хороших показателей в новом сезоне отчетности, акции технологических компаний оказали поддержку индексам S&P500 и Nasdaq. Рост цен на нефть марки **Brent** приостановился на уровне \$90+ за баррель из-за роста запасов и в ожидании дальнейшего развития событий в конфликте между Израилем и Ираном. **Газ** в Европе стал дорожать в условиях перехода европейских потребителей к закачке газа в хранилища и возросших геополитических рисков. Цены на **медь** достигли максимума с середины июня 2022 года из-за проблем на ключевых рудниках крупнейших производителей и сокращения предложения медной руды

Рост **потребительских цен** на последней неделе марта достиг 0,16%, а в годовом выражении **инфляция** составила 7,7%. Согласно данным Сбериндекса, в реальном выражении недельный рост **потребительских расходов** в начале апреля замедлился до 2,1% с 5,9% г/г недель ранее. В марте **бюджет** впервые в этом году был исполнен с профицитом. **Чистый отток** капитала существенно вырос в I квартале 2024 года, в том числе за счет роста дебиторской задолженности по незавершенным внешнеторговым расчетам

Потребительские цены в марте выросли сильнее ожиданий, а инфляция за год увеличилась до 3,5%. Рынок труда по-прежнему перегрет, несмотря на высокие процентные ставки. Недельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** остается на относительно низком уровне. В марте выросла **занятость, а уровень безработицы** неожиданно снизился, при этом **почасовая оплата труда** остается повышенной. В этих условиях период высоких ставок может сохраниться дольше, чем ожидает рынок

ЕЦБ ожидаемо сохранил ключевые **ставки** на прежнем уровне. **Розничные продажи** в феврале стали снижаться, главным образом из-за продаж топлива. Наибольший спад продаж отмечается в Германии

В марте **потребительские цены** резко снизились после трех месяцев роста, а **цены производителей** снижаются пятый месяц подряд



Мировые рынки



Россия



США



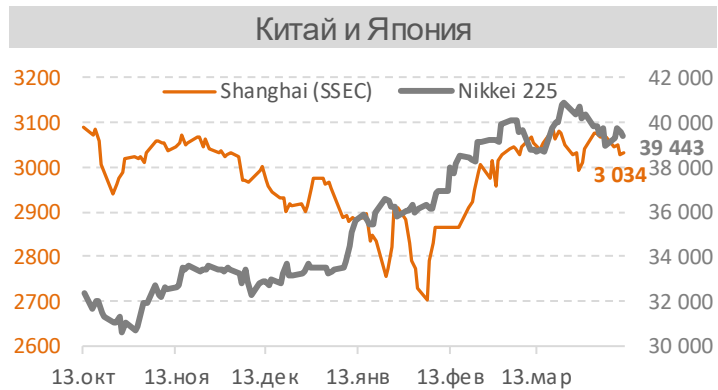
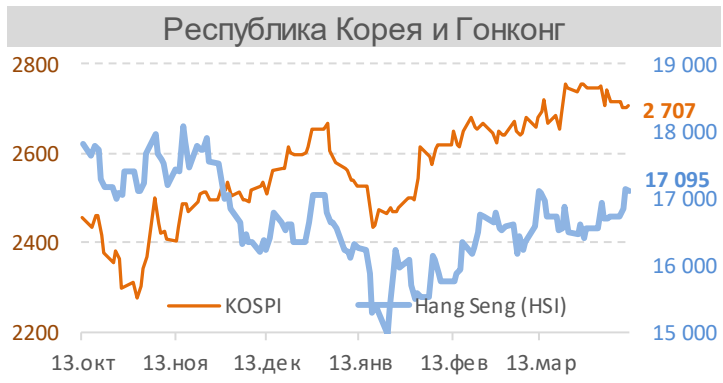
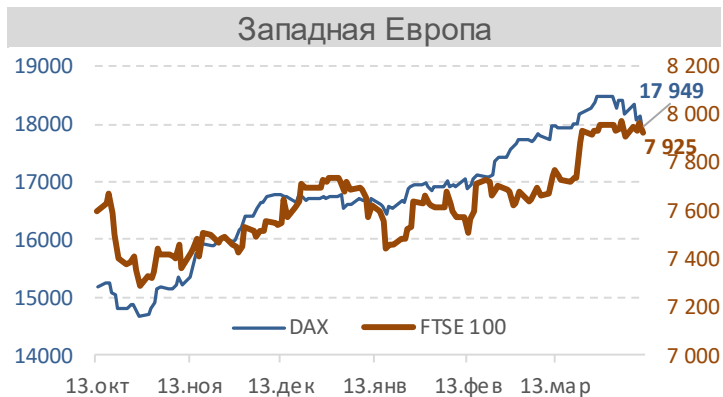
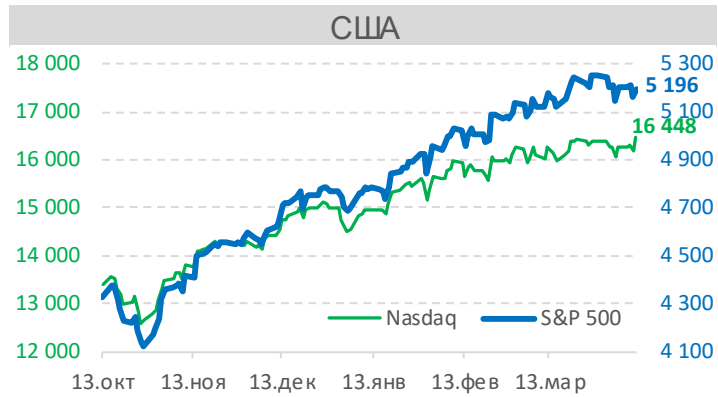
Еврозона



Китай

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 11.04.2024

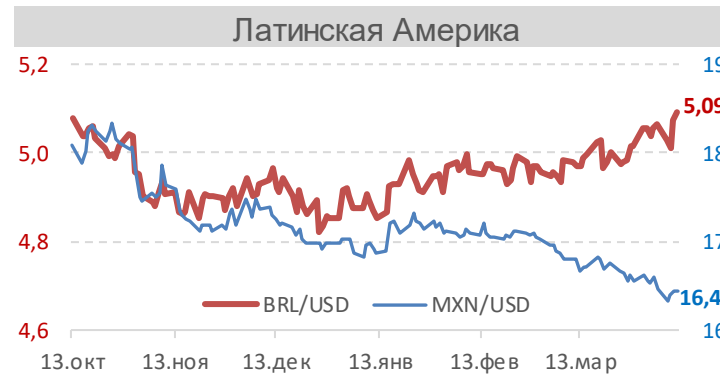
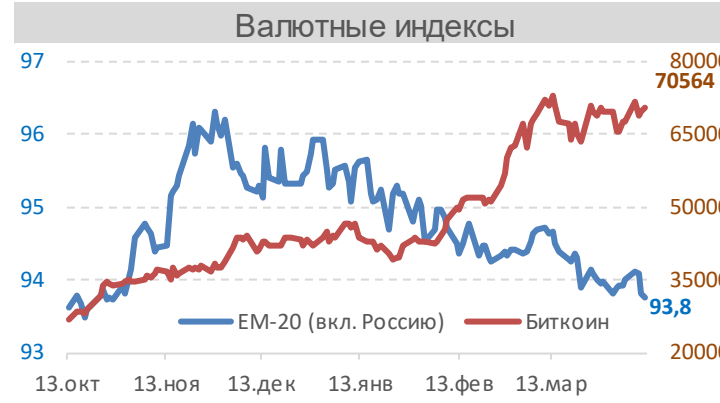
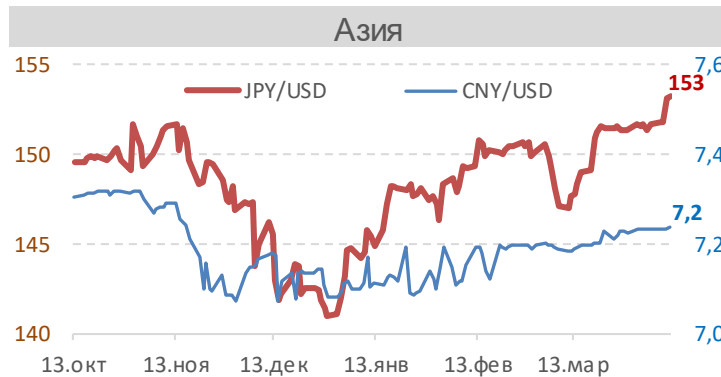
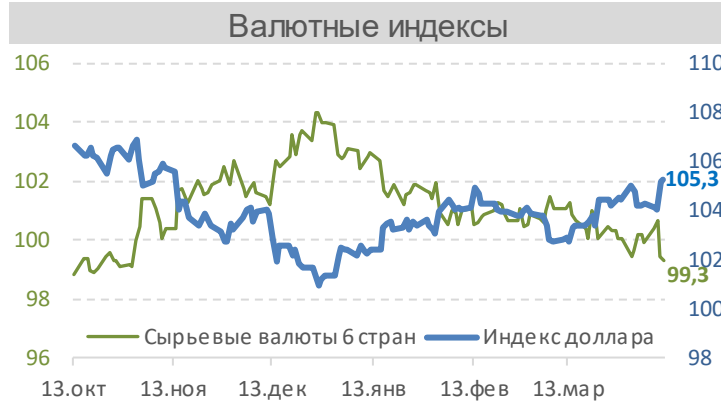


Показатель	Единицы	Знач. на 11 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 391	0,1	К	Д
MSCI EM	USD	1 055	0,6	К	Д
Золото	USD	2 376	3,7	К	Д
Dow Jones	USD	38 441	-0,4	К	Д
S&P 500	USD	5 196	1,0	К	Д
Nasdaq	USD	16 448	2,5	К	Д
Russel 2000	USD	2 042	-0,4	К	Д
Bovespa	BRL	127 396	0,0	К	Д
FTSE 100	GBP	7 925	-0,6	К	Д
DAX	EUR	17 949	-2,5	К	Д
CAC 40	EUR	8 018	-1,6	К	Д
IBEX 35	EUR	10 649	-4,0	К	Д
MOEX	RUB	3 440	0,9	К	Д
WIG	PLN	83 650	-0,3	К	Д
KASE	KZT	4 946	-2,9	К	Д
Nikkei 225	JPY	39 443	-0,8	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 034	-1,1	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	17 095	2,4	К	Д
BSE Sensex 30	INR	75 370	1,5	К	Д
KOSPI	KRW	2 707	-1,3	К	Д
ASX 200	AUD	7 814	0,5	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: 11.04.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 11 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	105,3	1,0		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	99,3	-0,9		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,8	-0,2		
Биткоин	USD/BTC	70 564	4,0		
Еврозона	USD/EUR	1,073	-1,0		
Великобритания	USD/GBP	1,255	-0,7		
Швейцария	CHF/USD	0,910	1,0		
Россия*	RUB/USD	93,16	1,6		
Турция	TRY/USD	32,31	1,2		
Польша	PLN/USD	3,974	0,3		
Венгрия	HUF/USD	363,3	0,4		
Япония	JPY/USD	153,3	1,3		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,600	-0,5		
Австралия	USD/AUD	0,654	-0,8		
Китай	CNY/USD	7,237	0,0		
Индия	INR/USD	83,35	-0,2		
Мексика	MXN/USD	16,44	-0,9		
Бразилия	BRL/USD	5,092	0,7		
Чили	CLP/USD	955,4	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 - укрепление, красный - ослабление.

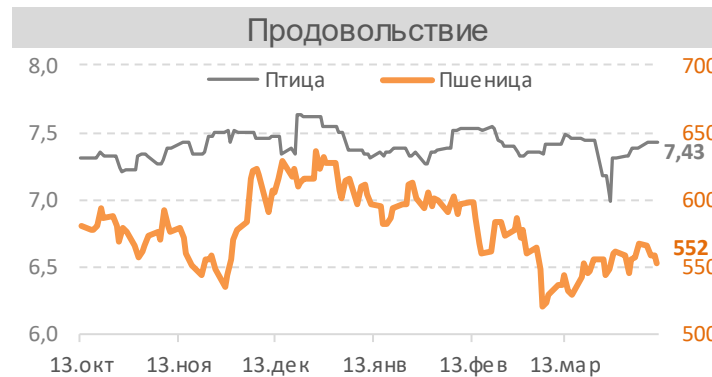
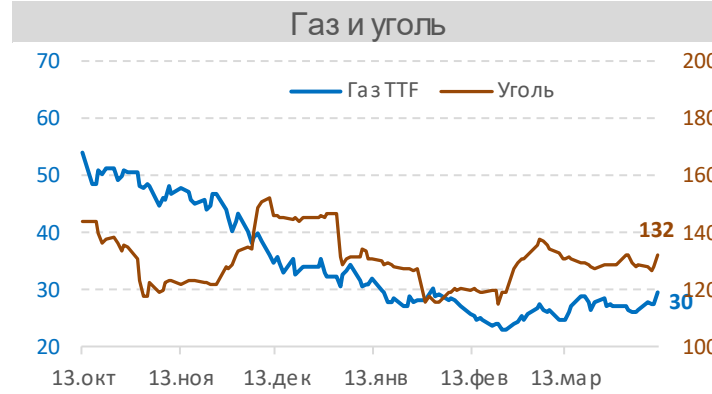
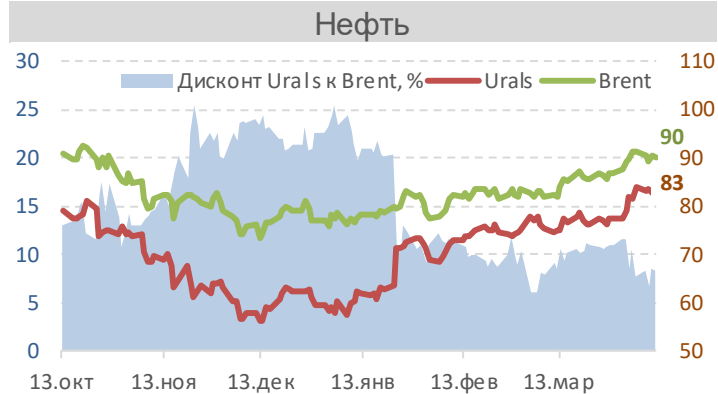
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, иена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 11.04.2024



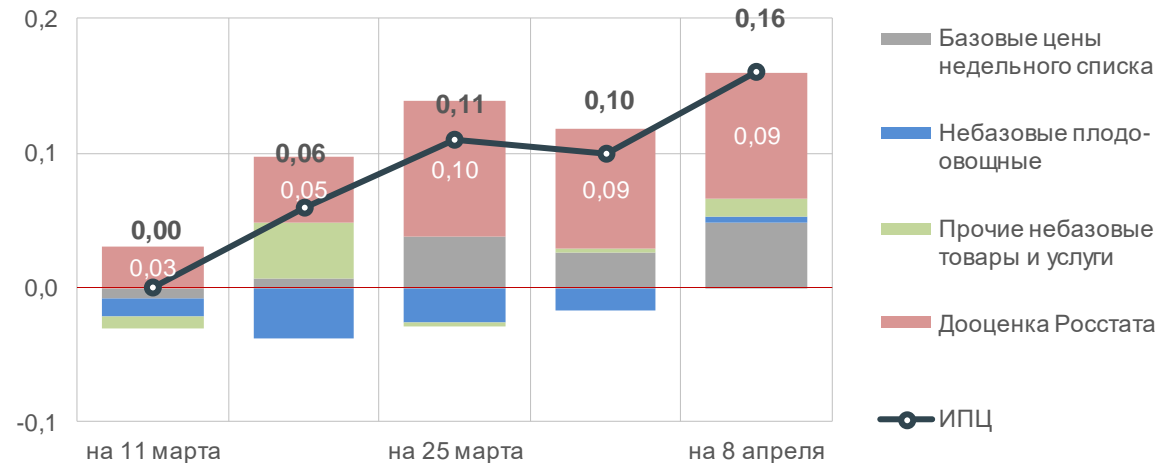
Показатель	Единицы	Знач. на 11 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	343	-0,2		
LME index	Индексный пункт	4 064	1,2		
Brent	\$/бarr.	90,2	-1,0		
Urals	\$/бarr.	82,75	1,4		
Газ TTF	€/МВт·ч	29,53	13,1		
Уголь	\$/тонна	132	3,0		
Бензин	\$/галлон	2,75	-1,9		
Топочный мазут	\$/галлон	2,67	-3,4		
Алюминий	\$/тонна	2 457	0,3		
Медь	\$/фунт	4,263	1,2		
Никель	\$/тонна	17 741	1,1		
Железная руда I	\$/тонна	104,33	4,4		
Золото	\$/тр.унция	2 376	3,7		
Серебро	\$/тр.унция	28,5	6,0		
Палладий	\$/тр.унция	1 052	2,5		
Пшеница	\$/бушель	552	-0,8		
Кукуруза	\$/бушель	428	-1,6		
Рис	\$/центнер	16,81	3,7		
Овес	\$/бушель	346	2,4		
Соевые бобы	\$/бушель	1 159	-1,8		
Мясо птицы	BRL/кг	7,43	0,7		

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%)

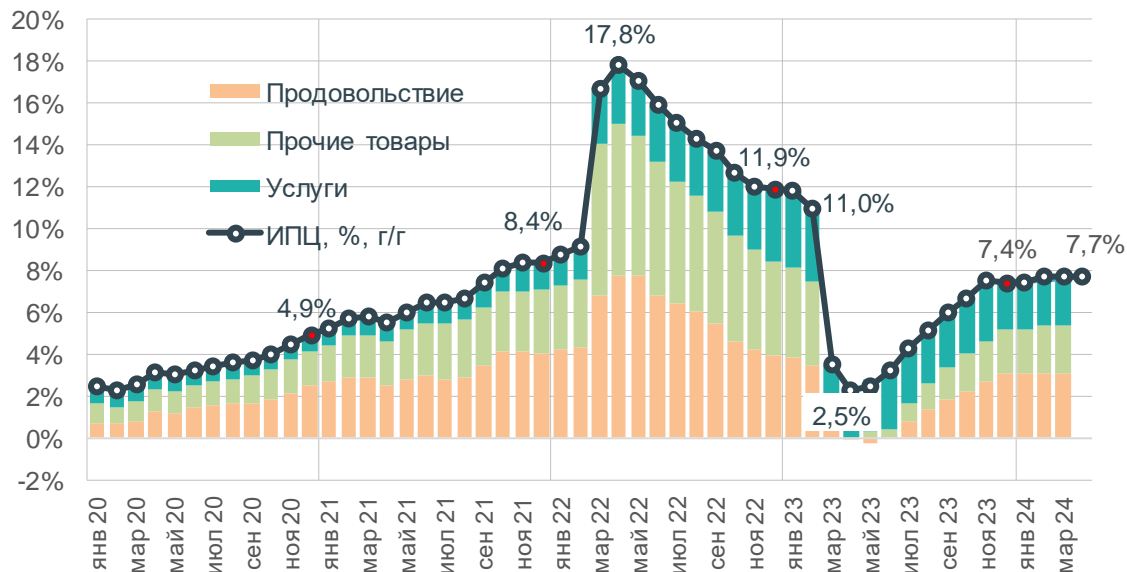
Россия: рост потребительских цен усилился

- За первую неделю апреля рост **потребительских цен** составил 0,16%, увеличившись с 0,10% недель ранее за счет базовых товаров и услуг
- В последнее время ускоренными темпами растут цены на услуги. Непродовольственные товары дорожают умеренно, хотя создается риск их ускорения из-за цен на бензин. Рост цен на продовольственные товары остается низким
- Рост потребительских цен в марте составил 0,4% м/м и 7,7% г/г. Годовая инфляция более двух месяцев остается на уровне 7,6-7,7%*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

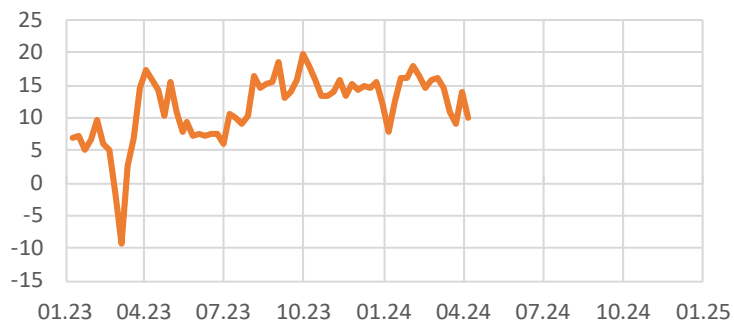
	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-фев, %
		с начала месяца	с начала года	
на 8 апреля				
ИПЦ	-	0,2	2,1	-
↑ Помидоры свежие	0,13	0,9	22,1	9,2
Яблоки	0,06	1,2	9,4	8,7
↑ Перелет экономкласса	0,05	-0,2	8,9	-
Капуста	0,04	-0,2	32,0	24,2
Бензин автомобильный	0,04	0,2	0,8	12,4
Крупа гречневая	-0,01	-0,3	-4,4	-6,6
↓ Отечественный автомобиль	-0,02	0,3	-1,4	0,0
Яйца куриные	-0,03	-0,2	-4,9	0,6
Смартфон	-0,04	0,2	-5,2	-15,1
Куры	-0,04	0,0	-3,9	-9,0

* Оценка Института ВЭБ

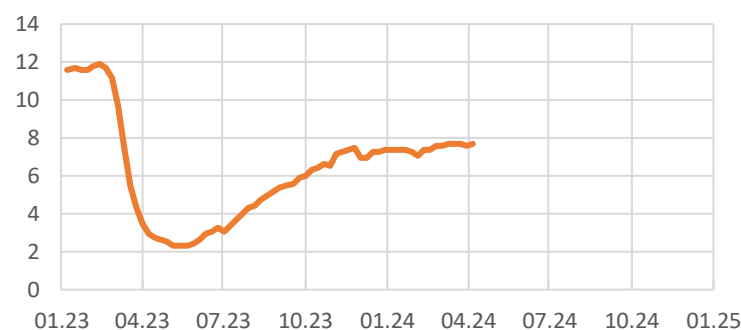
Россия: годовой рост потребительских расходов в начале апреля вновь замедлился

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

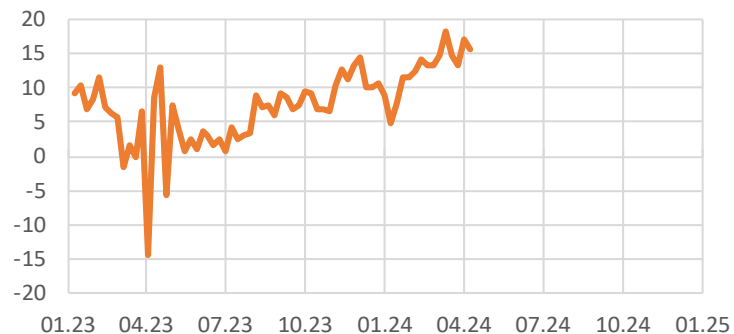
Все категории



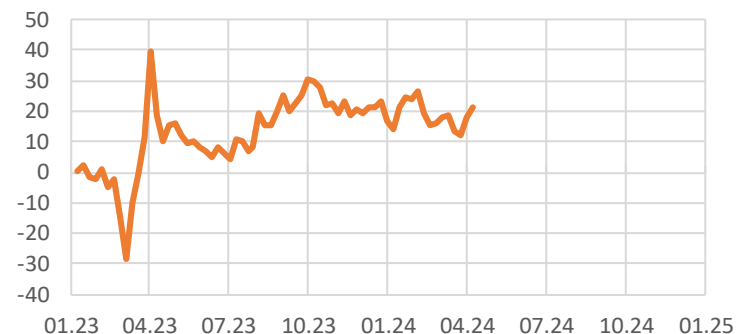
ИПЦ (справочно)



Продовольствие



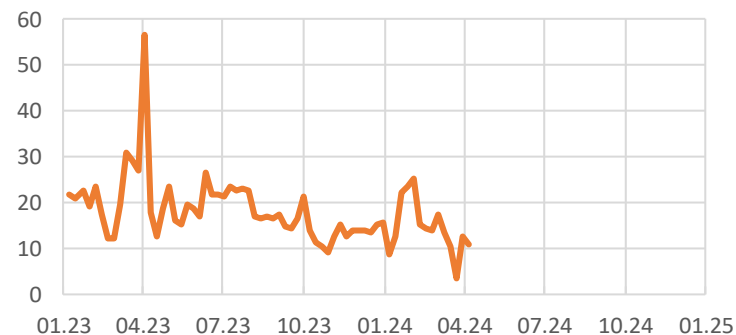
Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



7 апр 31 мар 24 мар 17 мар

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	9,9	13,9	9,1	11,0
Продовольствие	15,5	17,1	13,3	14,6
Непрод. товары	21,3	18,2	12,3	13,7
Все услуги	19,2	16,1	12,3	14,5
Кафе, бары, ресторань	10,8	12,7	3,2	10,2

Контрактные услуги	46,1	80,4	68,3	83,0
Универмаги, маркеты	40,5	37,8	33,4	31,3
Парковки и гаражи	30,4	23,1	16,3	30,4
Развлечения	28,6	19,4	18,1	24,5
Медицинские услуги	26,2	22,0	18,2	18,9
Одежда, обувь	-1,4	-1,9	-15,5	-9,5
Канцтовары	-3,2	-4,3	-7,8	-10,9
Авиабилеты	-3,5	-9,0	-4,9	0,4
Винные магазины	-5,3	-5,4	-8,5	-6,4
Локальный транспорт	-8,4	-5,5	-9,1	-4,7

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	2,1	5,9	1,5	3,2
---------------	-----	-----	-----	-----

мар.24 фев.24 янв.24 дек.23

Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

Все категории	0,7	0,5	2,5	0,0
Продовольствие	-0,5	2,6	1,8	0,3
Непрод. товары	1,8	1,6	3,1	-0,9
Все услуги	0,9	0,0	0,8	0,4
Кафе, бары, ресторань	0,6	1,4	2,4	0,7

Источник: Сбериндекс

Россия: рост профицита СТО и чистого оттока капитала



- В I квартале 2024 года **сальдо счета текущих операций (СТО)** выросло по сравнению с I кварталом 2023 года в основном за счет снижения импорта товаров и услуг
- **Чистый отток капитала** частного сектора вырос, в том числе за счет роста дебиторской задолженности по незавершенным внешнеторговым расчетам

\$ млрд	2020				2021				2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
СТО, в т.ч.:	24	1	4	6	22	17	35	47	71	77	48	42	15	7	16	11	22
экспорт товаров и услуг	103	81	90	108	105	128	146	171	168	163	153	156	115	114	119	118	109
импорт товаров и услуг	76	66	75	88	79	93	99	109	87	71	87	102	92	97	95	95	83
Чистый приток (+) / отток (-) капитала частного сектора	-19	-12	-8	-10	-17	-6	-28	-23	-76	-73	-41	-30	-17	-7	-16	-10	-25
Вложения в зарубежные активы	5	12	-5	1	19	13	36	29	43	24	29	13	6	11	23	5	23
Рост внешних обязательств	-14	-3	-13	-9	0	3	32	3	-35	-50	-14	-27	-12	5	8	-9	-4

Россия: исполнение федерального бюджета в I квартале

Доходы

Доходы в марте были существенно выше прошлогодних значений: выросли как нефтегазовые, так и нефтегазовые доходы. В целом за I квартал прирост доходов составил 54% по сравнению с I кварталом прошлого года. Прирост нефтегазовых доходов в марте был обеспечен оборотными налогами, в первую очередь НДС, и поступлением неналоговых доходов. Итоги I квартала позволяют рассчитывать на превышение плановых значений, заложенных в закон о бюджете по нефтегазовым доходам. Прирост нефтегазовых доходов в марте по сравнению с февралем составил 38% и объясняется поступлением переходящих платежей за прошлый год. В марте объем нефтегазовых доходов, как и в феврале, превысил уровень базовых нефтегазовых доходов, превышение составило 324 млрд рублей

Расходы

Расходы в марте были существенно выше уровня предыдущих лет. Основной вклад внесло ускоренное финансирование расходов, связанных с осуществлением государственных закупок

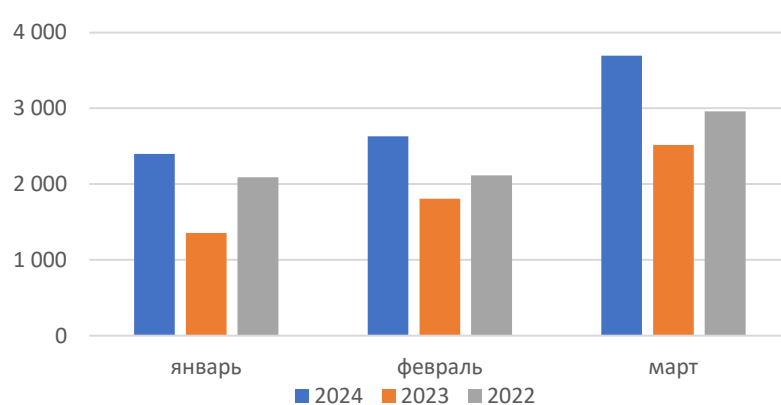
Баланс бюджета

В марте бюджет впервые в этом году был исполнен с профицитом. Накопленный дефицит за I квартал составил 0,6 трлн рублей, что почти на 1,5 трлн рублей ниже, чем в том же периоде прошлого года. Плановый объем размещения ОФЗ в I квартале был перевыполнен на 3,5%

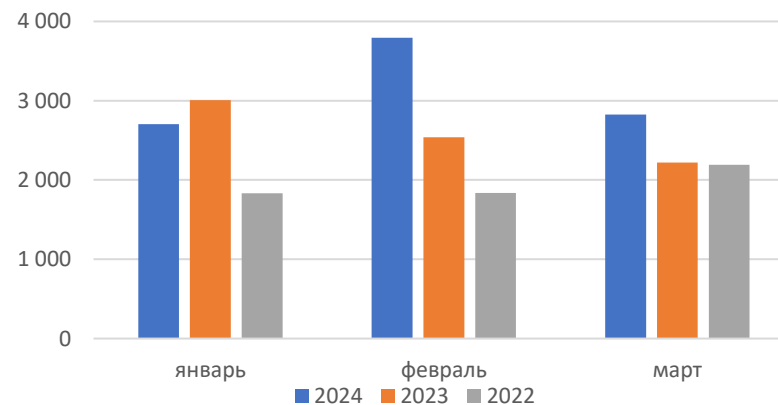
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 апреля 2024 года составили 5,1 трлн рублей, неликвидные – 7,4 трлн рублей. В I квартале 2024 года средства ФНБ не использовались на финансирование дефицита бюджета

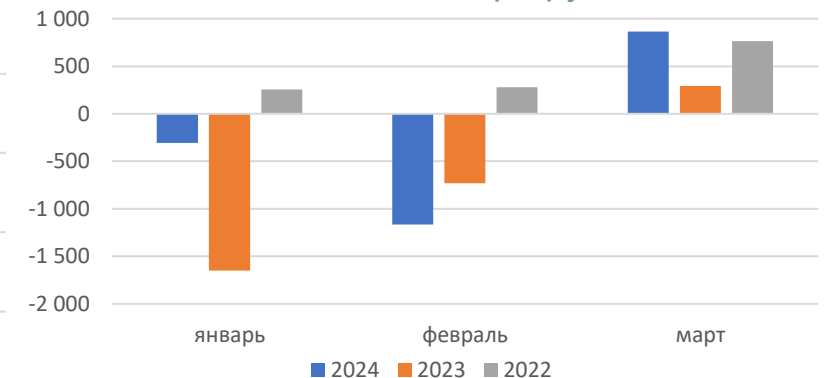
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, млрд руб.

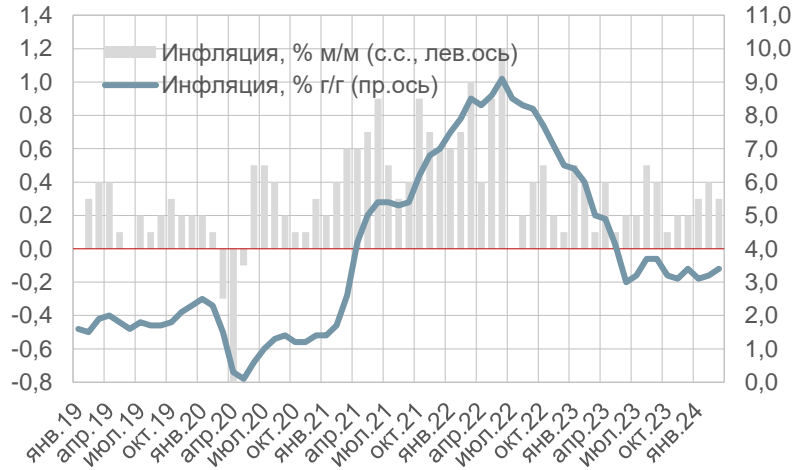


Профицит (+) / дефицит (-) ФБ ежемесячно, млрд руб.

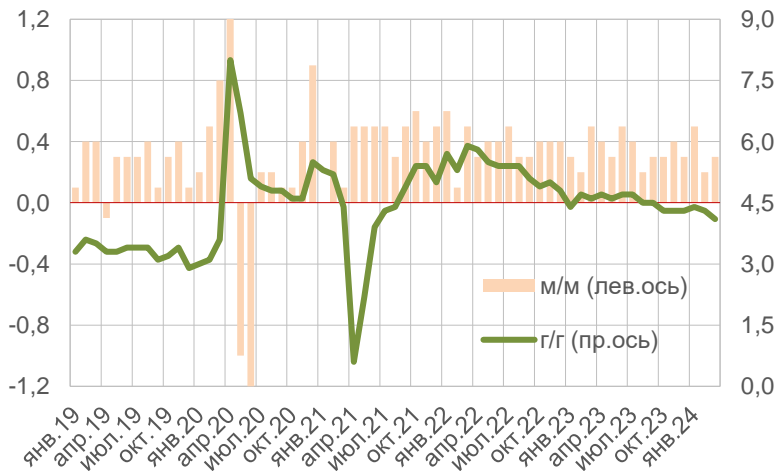


США: инфляция выросла, а рынок труда стабилен, несмотря на высокие ставки

В марте **потребительские цены** выросли на 0,4% м/м, превысив ожидания. Цены на продукты питания выросли незначительно, но сильно подорожала энергия – на 1,1% за счет цен на бензин и электроэнергию. Рост цен на другие товары и услуги составил 0,4% за счет автострахования, услуг по уходу за инвалидами и пожилыми. **Годовая инфляция** в марте выросла до 3,5% г/г, а базовая инфляция - до 3,8 г/г



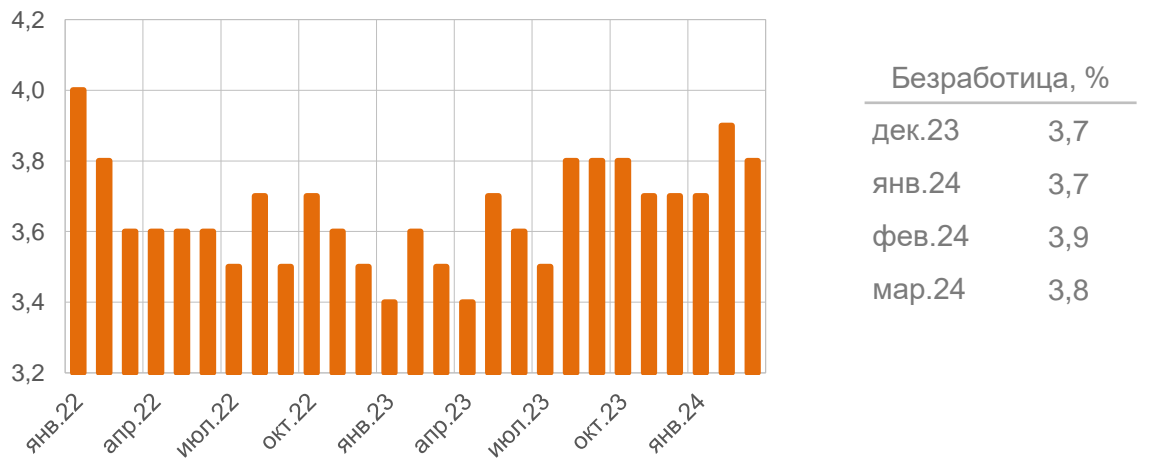
Прирост средней почасовой **зарплаты** в марте ожидаемо вырос до 0,3% в номинальном выражении. Сильнее всего выросла зарплата в производстве, а также в сфере оптовой торговли, финансов, досуга и гостеприимства, в информационных услугах. В годовом выражении рост зарплаты замедлился до 4,1% с 4,3% в феврале



В марте **число вновь созданных рабочих мест вне с/х** выросло на 303 тысяч (намного выше ожиданий и данных ADP), достигнув максимума за десять месяцев. Основной прирост наблюдался в здравоохранении, строительстве и в госсекторе. В то же время занятость в обрабатывающих производствах не изменилась



Уровень безработицы в марте снизился до 3,8% (ниже ожиданий). Число безработных практически не изменилось (6,4 млн человек), но при этом значительно увеличилось число занятых



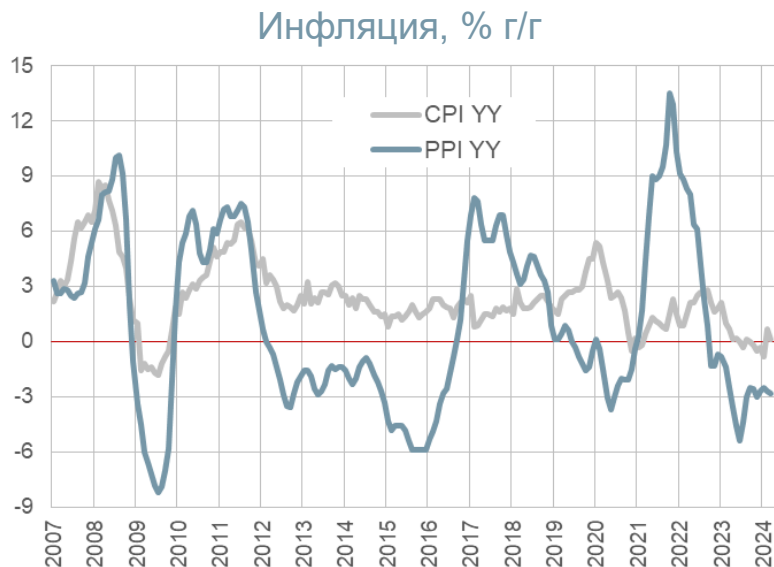
Еврозона: розничные продажи в феврале снизились сильнее ожиданий из-за падения в Германии



- В феврале розничная торговля снизилась на 0,5% м/м (сильнее ожиданий) после нулевой динамики месяцем ранее. Продажи топлива сократились на 1,4%, продовольствия – на 0,4%, непродовольственных товаров – на 0,2%
- Среди стран еврозоны наибольшее сокращение зафиксировано в Германии (-1,9%), Бельгии (-1,8%) и на Кипре (-1,1%). Наибольший рост розничных продаж показали Польша (1,4%), Хорватия (1,2%) и Эстония (1,0%)
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года снижение розничных продаж в феврале составило 0,7%

	% м/м	% г/г
ноя.23	0,5	-0,6
дек.23	-0,6	-0,6
янв.24	0,0	-0,9
фев.24	-0,5	-0,7

Китай: в марте вслед за продолжающейся дефляцией производственных цен резко упали потребительские цены



- В марте потребительские цены (индекс CPI) после трех месяцев роста снизились сразу на 1,0% м/м (аналитики ожидали сокращение на 0,5%)
- В годовом выражении инфляция снизилась до 0,1% с 0,7% в феврале
- В марте продолжилось падение цен производителей, индекс PPI снизился на 0,1%
- В годовом выражении падения PPI ожидаемо ускорилось до -2,8% с -2,7% г/г в феврале
- Дефляция может потребовать принятия дополнительных мер правительства в целях стимулирования внутреннего спроса

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
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
мар.24	-1,0	0,1	-0,1	-2,8