

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 12 по 18 апреля 2024

Основные выводы

Американские **фондовые индексы** продолжили падать на фоне заявлений главы ФРС о длинном периоде возвращения инфляции к целевому уровню и нескором начале цикла снижения ставок. Доходности **долгосрочных облигаций** США вновь выросли, а **доллар** укрепился. Цены на **нефть** снизились в результате роста запасов в США и публикации слабых макроданных за март в Китае. При этом котировки **газа** в Европе продолжили расти из-за усиления рисков для судоходства в Ормузском проливе. Цены на **пшеницу** упали из-за улучшения Министерством сельского хозяйства США в отношении прогноза ее предложения со стороны США, Евросоюза и России. Резко подскочили цены на **алюминий, никель и медь** после введения санкций на поставку этих металлов из России на рынки США и Великобритании

Инфляция в первой половине апреля сохраняется на повышенном уровне в основном за счет сектора услуг. В апреле продолжилось ухудшение **потребительского спроса**. Согласно данным Сбериндекса, в середине апреля резко снизились расходы на продовольствие, в результате годовая динамика реальных потребительских расходов стала негативной впервые с марта прошлого года. В марте годовой рост **вводов жилья** замедлился из-за снижения темпов роста ИЖС

Недельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** остается на относительно низком уровне. В марте наблюдался уверенный рост **розничных продаж** (+0,7% м/м), **промышленность** постепенно восстанавливается (прирост +0,4% м/м два месяца подряд). **Строительство новых домов** в марте снизилось значительно сильнее ожиданий – на 14,7%, это падение максимальное за 4 года. Цены на жилье остаются выше прошлогодних

Промышленное производство еврозоны после значительного сокращения в январе (на 3,0% м/м) показало восстановительный рост на 0,8% м/м в феврале, что совпало с ожиданиями аналитиков. Несмотря на восстановление, уровень промпроизводства по-прежнему слаб (по сравнению с прошлым годом наблюдается спад), а его перспективы остаются неблагоприятными

Основные макроэкономические показатели Китая в марте оказались преимущественно ниже оценок аналитиков, но рост **ВВП** Китая по итогам I квартала 2024 года превысил ожидания, ускорившись до 5,3% г/г, благодаря сильной статистике за январь-февраль. Также произошло резкое падение **внешней торговли** в марте после значительного роста в первые два месяца года – экспорт снизился на 7,5% г/г, импорт – на 1,9% г/г

МВФ повысил оценку роста **мировой экономики** в 2024 году до 3,2% (3,1% в январском прогнозе) за счет более высокой, чем ожидалось, экономической активности в США, ряде крупных стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. В 2025 году оценка роста мирового ВВП сохранена на уровне 3,2%. Существенно повышен прогноз роста экономики **России** на 2024-2025 годы – до 3,2 и 1,8% соответственно



Мировые
рынки



Россия



США



Еврозона



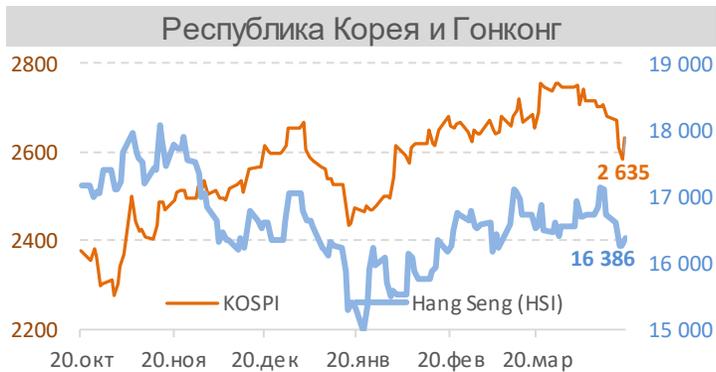
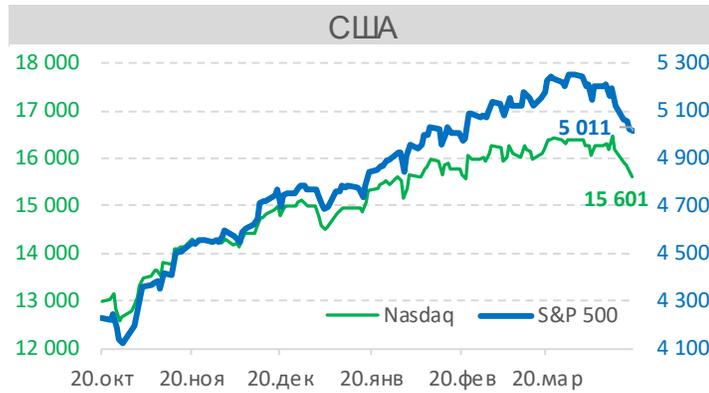
Китай



Мировая
экономика

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 18.04.2024

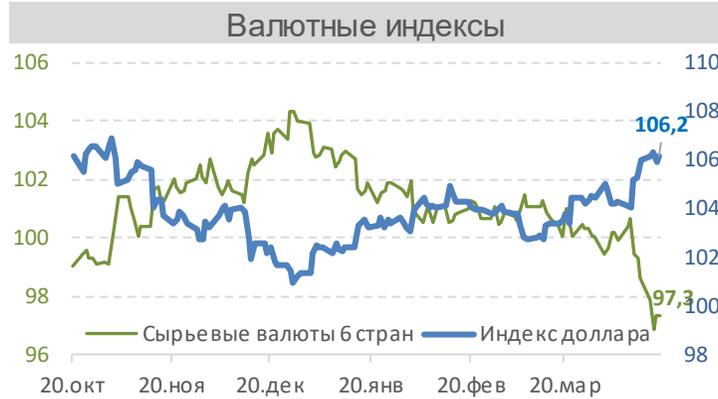


Показатель	Единицы	Знач. на 18 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 280	-3,3	К	Д
MSCI EM	USD	1 019	-3,5	К	Д
Золото	USD	2 381	0,2	К	Д
Dow Jones	USD	37 775	-1,7	К	Д
S&P 500	USD	5 011	-3,6	К	Д
Nasdaq	USD	15 601	-5,1	К	Д
Russel 2000	USD	1 942	-4,9	К	Д
Bovespa	BRL	124 196	-2,5	К	Д
FTSE 100	GBP	7 864	-0,8	К	Д
DAX	EUR	17 837	-0,6	К	Д
CAC 40	EUR	8 023	0,1	К	Д
IBEX 35	EUR	10 765	1,1	К	Д
MOEX	RUB	3 456	0,5	К	Д
WIG	PLN	83 189	-0,6	К	Д
KASE	KZT	4 916	-0,6	К	Д
Nikkei 225	JPY	38 080	-3,5	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 074	1,3	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	16 386	-4,1	К	Д
BSE Sensex 30	INR	72 489	-3,3	К	Д
KOSPI	KRW	2 635	-2,7	К	Д
ASX 200	AUD	7 642	-2,2	К	Д

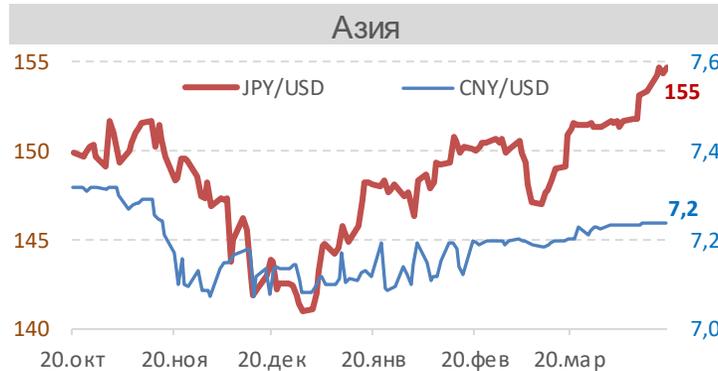
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. MSCI World - индекс акций 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: 18.04.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 18 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	106,2	0,8	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,3	-2,0	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,0	-0,8	К	Д
Биткоин	USD/BTC	63 469	-10,1	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,064	-0,8	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,244	-0,9	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,912	0,3	К	Д
Россия*	RUB/USD	94,08	1,0	К	Д
Турция	TRY/USD	32,54	0,7	К	Д
Польша	PLN/USD	4,074	2,5	К	Д
Венгрия	HUF/USD	370,4	1,9	К	Д
Япония	JPY/USD	154,7	0,9	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,590	-1,6	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,642	-1,8	К	Д
Китай	CNY/USD	7,238	0,0	К	Д
Индия	INR/USD	83,58	0,3	К	Д
Мексика	MXN/USD	17,07	3,8	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,249	3,1	К	Д
Чили	CLP/USD	966,7	1,2	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 - укрепление, красный - ослабление.

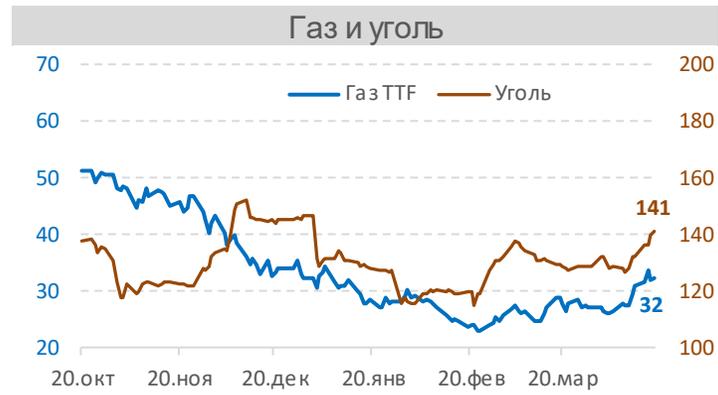
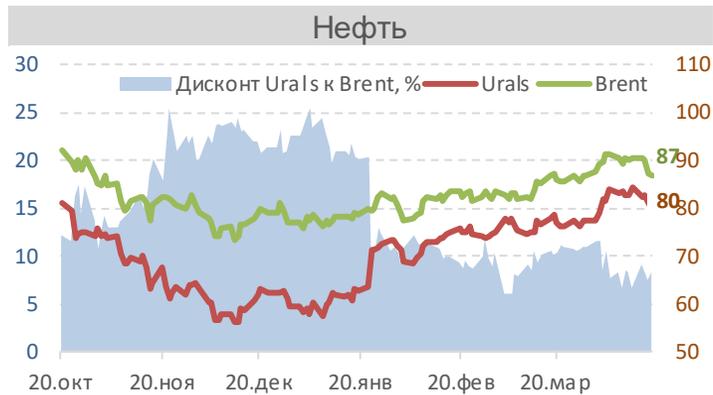
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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

* Курс на межбанковском валютном рынке

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 18.04.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 18 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	343	0,1		
LME index	Индексный пункт	4 256	4,7		
Brent	\$/барр.	86,9	-3,7		
Urals	\$/барр.	79,74	-3,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,19	9,0		
Уголь	\$/тонна	141	6,8		
Бензин	\$/галлон	2,71	-1,6		
Топочный мазут	\$/галлон	2,53	-5,1		
Алюминий	\$/тонна	2 617	6,5		
Медь	\$/фунт	4,431	3,9		
Никель	\$/тонна	18 549	4,6		
Железная руда	\$/тонна	129,10	23,7		
Золото	\$/тр.унция	2 381	0,2		
Серебро	\$/тр.унция	28,2	-0,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 032	-1,9		
Пшеница	\$/бушель	543	-1,5		
Кукуруза	\$/бушель	427	-0,3		
Рис	\$/центнер	18,96	12,8		
Овес	\$/бушель	353	2,2		
Соевые бобы	\$/бушель	1 133	-2,2		
Мясо птицы	BRL/кг	7,19	-3,2		

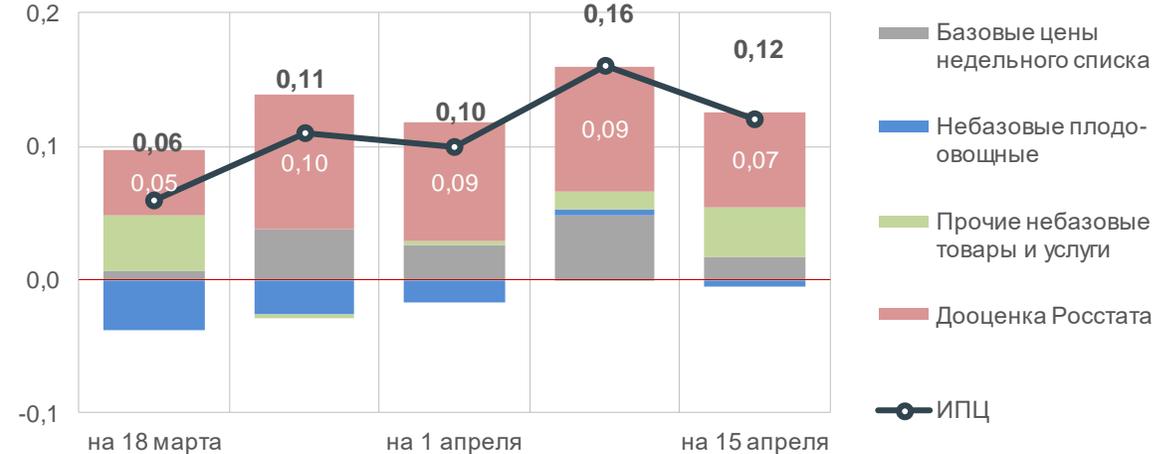
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на 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%)

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

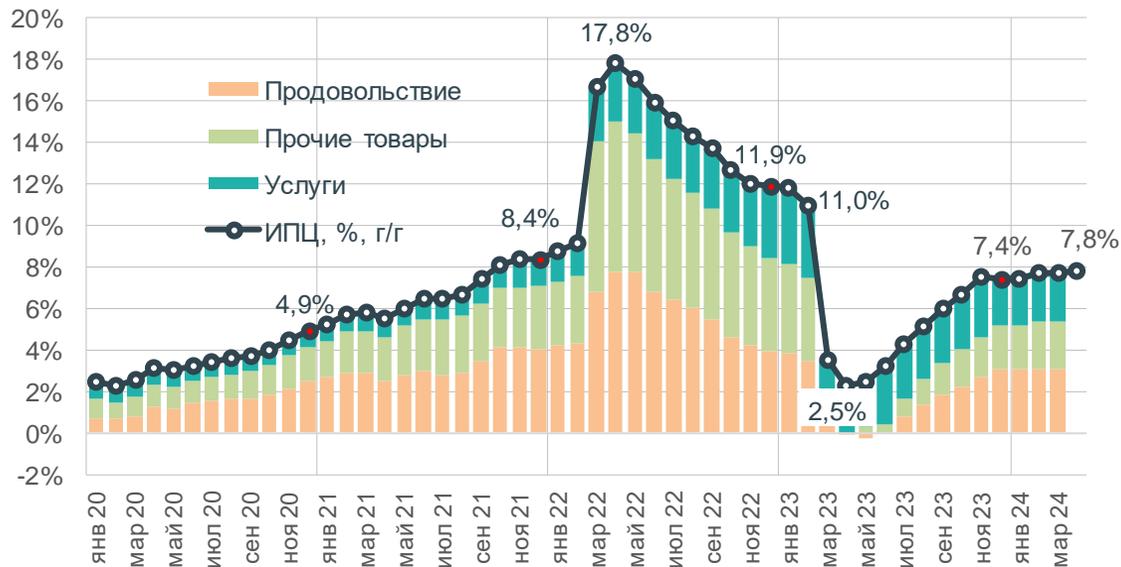
Россия: рост потребительских цен в апреле ускоренный

- За вторую неделю апреля рост **потребительских цен** составил 0,12%, после 0,16% недель ранее. В марте средний недельный темп роста был на уровне 0,1%
- В апреле ускоренными темпами растут цены на услуги. Непродовольственные товары дорожают умеренно, хотя создается риск ускорения их роста из-за цен на бензин. Рост цен на продовольственные товары остается низким
- **Годовая инфляция по состоянию на 15 апреля выросла до 7,8% против 7,7% недель ранее**

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



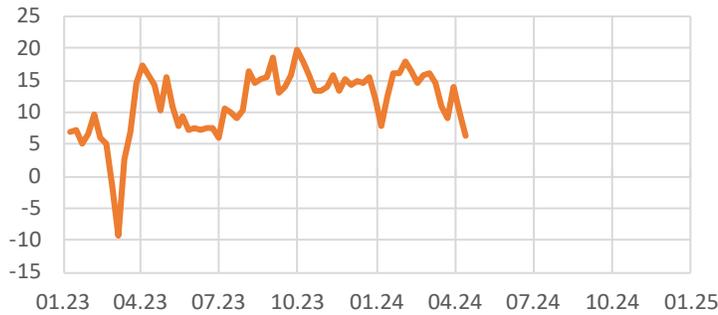
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-фев, %
		с начала месяца	с начала года	
на 15 апреля				
ИПЦ	-	0,3	2,3	-
↑ Помидоры свежие	0,12	0,3	21,4	9,2
↑ Перелет экономкласса	0,07	3,7	13,2	-
↑ Яблоки	0,07	1,7	10,0	8,7
↑ Бензин автомобильный	0,05	0,4	1,1	12,4
↑ Капуста	0,04	-0,1	32,0	24,2
↓ Отечественный автомобиль	-0,02	0,3	-1,4	0,0
↓ Огурцы свежие	-0,02	-5,1	-3,1	37,6
↓ Яйца куриные	-0,03	-0,2	-4,9	0,6
↓ Смартфон	-0,04	0,0	-5,4	-15,1
↓ Куры	-0,04	-0,2	-4,1	-9,0

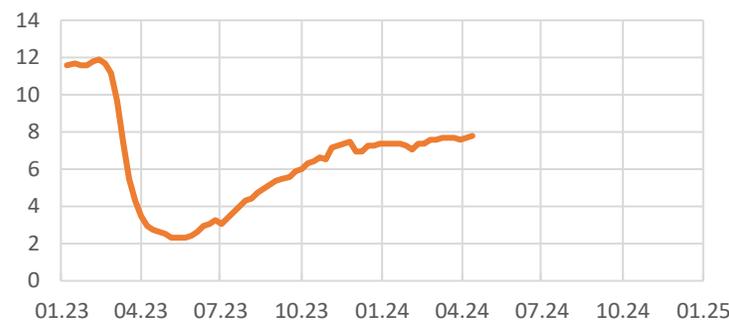
Россия: годовая динамика реальных потребительских расходов в середине апреля стала негативной впервые с марта прошлого года

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории



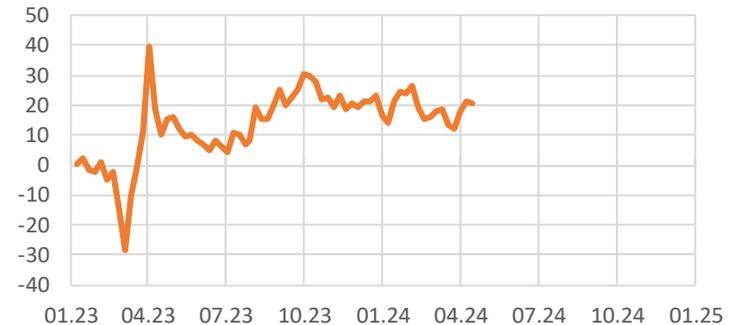
ИПЦ (справочно)



Продовольствие



Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



14 апр 7 апр 31 мар 24 мар

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	6,4	9,9	13,9	9,1
Продовольствие	5,4	15,5	17,1	13,3
Непрод. товары	20,7	21,3	18,2	12,3
Все услуги	19,3	19,2	16,1	12,3
Кафе, бары, ресторань	12,1	10,8	12,7	3,2

Контрактные услуги	67,7	46,1	80,4	68,3
Универмаги, маркеты	38,1	40,5	37,8	33,4
Развлечения	35,5	28,6	19,4	18,1
Турагентства	33,8	26,2	16,2	21,1
Парковки и гаражи	33,1	30,4	23,1	16,3
Авиабилеты	-1,1	-3,5	-9,0	-4,9
Канцтовары	-2,6	-3,2	-4,3	-7,8
Бытовая техника	-4,0	1,0	0,0	-9,3
Винные магазины	-5,0	-5,3	-5,4	-8,5
Локальный транспорт	-6,7	-8,4	-5,5	-9,1

Темп прироста реальных расходов, % г/г

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

мар.24 фев.24 янв.24 дек.23

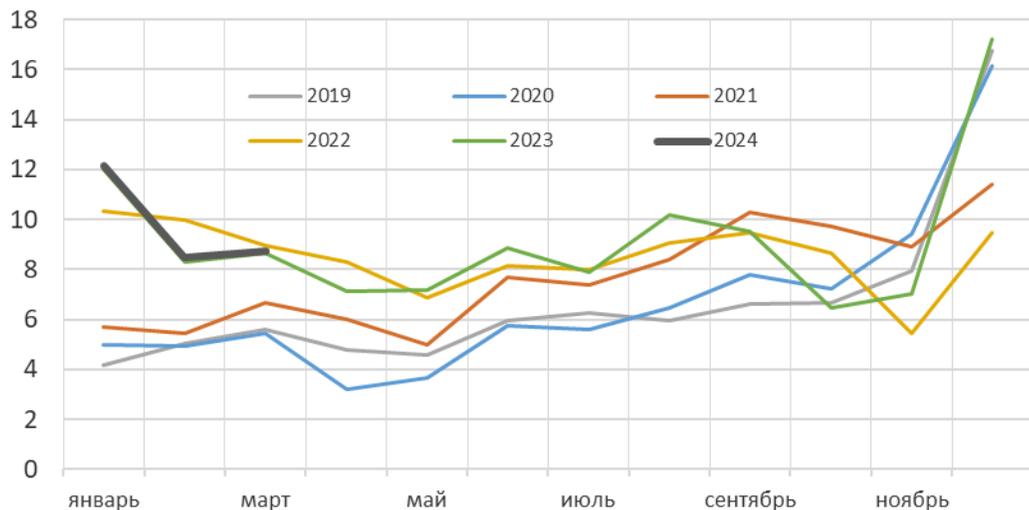
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

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: в марте годовой рост вводов жилья замедлился из-за снижения темпов роста индивидуального жилищного строительства

Ввод в действие жилых домов, млн кв. м



За январь-март 2024 года введено 29,4 млн кв.м против 28,9 млн кв.м годом ранее (+1,5%). Ввод индивидуального жилищного строительства (ИЖС) составил 20,5 млн кв.м, строительство многоквартирных домов (МКД) - 8,6 млн. кв.м. При этом в марте годовой рост жилья несколько замедлился

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
дек.23	82,2	30,6	в 5,3 р.
январь.24	1,0	-47,2	44,8
февр.24	2,6	-15,4	11,2
мар.24	1,0	-6,2	6,1

Объем текущего строительства и объемы выдачи льготной ипотеки



Объем текущего строительства по итогам марта составил 108,1 млн кв.м (+9,8% г/г против 8,1% г/г месяцем ранее).

Субсидируемая ипотека продолжает поддерживать застройщиков. За январь-март объем выдачи по всем программам составил 730 млрд руб. против 644 млрд руб. годом ранее (+13,2%)

При этом ужесточение условий по программе «льготная ипотека под 8%» охладило спрос на нее. В I квартале 2024 г. только 30% объема выдачи субсидируемой ипотеки пришлось именно на эту программу, тогда как в прошлом году ее доля составляла 43%

США: уверенный рост розничных продаж в марте, промышленность показывает признаки стабилизации

Количество первичных обращений за пособиями по безработице в апреле остается на относительно низком уровне - 212 тысяч в среднем за неделю. Рынок труда по-прежнему перегрет, несмотря на высокие процентные ставки



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
23.мар	0,212	1,789
30.мар	0,222	1,810
06.апр	0,212	1,812
13.апр	0,212	

В промышленности наблюдается рост на 0,4% м/м уже два месяца подряд (что в марте совпало с ожиданиями). Драйвером расширения производства выступили обработка (+0,5%), в т.ч. производство автомобилей и запчастей, а также производство и распределение электроэнергии (+2,0%). Темпы роста добычи снизились (-1,4% м/м). В марте розничный товарооборот вырос на 0,7% м/м (сильнее ожиданий) после роста на 0,6% в феврале. Наибольший положительный вклад внесли продажи топлива и онлайн-продажи



	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.23	0,6	5,0	-0,3	1,2
янв.24	-1,1	0,0	-0,8	-0,3
фев.24	0,6	1,5	0,4	-0,2
мар.24	0,7	4,0	0,4	0,0

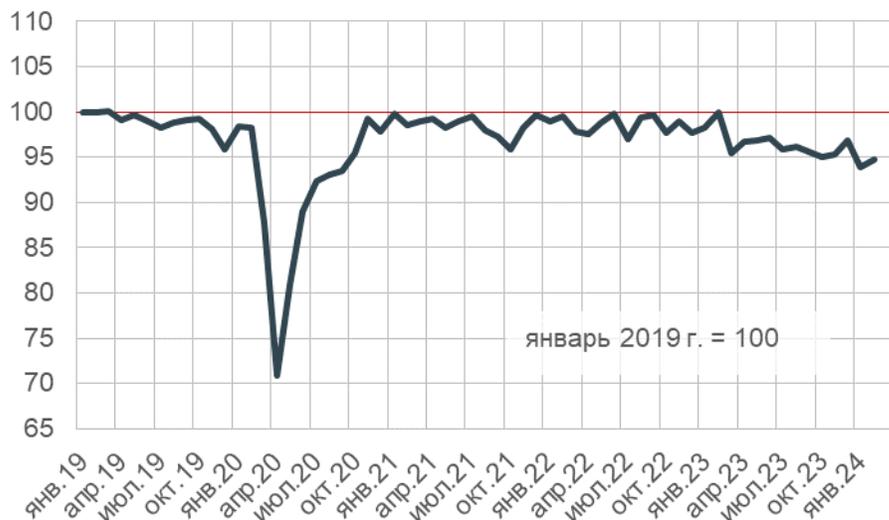
Строительство новых домов в марте снизилось на 14,7% – до 1,32 млн (значительно сильнее ожиданий), нивелировав рост предыдущего месяца. Это падение - максимальное за 4 года. В то же время продажи домов на вторичном рынке в феврале уверенно увеличились на 9,5% м/м, хотя их годовая динамика остается отрицательной. При этом цены на жилье по-прежнему выше прошлогодних



	Строительство новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.23	3,6	15,4	-0,8	-3,7
янв.24	-12,3	2,5	3,1	-1,7
фев.24	12,7	7,9	9,5	-3,3
мар.24	-14,7	-4,3		

Еврозона: несмотря на некоторое восстановление в феврале, уровень промышленного производства остается слабым

Промышленное производство,
январь 2019 = 100



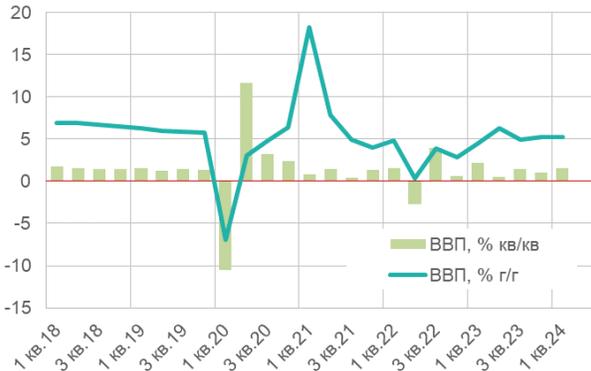
	% м/м	% г/г
ноя.23	0,3	-5,2
дек.23	1,6	0,2
январь.24	-3,0	-6,6
фев.24	0,8	-6,4

- После значительного сокращения на 3,0% м/м в январе, **промышленное производство выросло на 0,8% м/м в феврале**, что совпало с ожиданиями аналитиков
- Общий рост индекса промпроизводства был обусловлен увеличением производства **инвестиционных товаров** на 1,2% м/м (после падения на 15,5% месяцем ранее), **потребительских товаров длительного пользования** – на 1,4% м/м, **промежуточных товаров** – на 0,5% м/м. При этом производство **энергонасителей** снизилось на 3,0% м/м, **товаров кратковременного пользования** – на 0,9% м/м
- Самый высокий ежемесячный рост был зафиксирован в Ирландии* (+3,8%), Венгрии (+3,5%) и Словении (+3,3%). Наибольшее снижение наблюдалось в Хорватии (-4,6%), Литве (-3,0%) и Бельгии (-2,7%)
- **В годовом выражении промпроизводство снизилось на 6,4% после падения на 6,6% в январе**
- Несмотря на восстановление, уровень промышленного производства в еврозоне по-прежнему слаб, а его перспективы остаются неблагоприятными

Китай: сильные макроэкономические показатели за январь-февраль обеспечили рост ВВП в I квартале 2024 года выше ожиданий

- Основные макропоказатели Китая в марте преимущественно оказались ниже оценок аналитиков, однако **рост ВВП Китая по итогам I квартала 2024 года превысил ожидания, ускорившись до 5,3% г/г** (5,2% в IV квартале 2023 года) или 1,6% кв/кв, благодаря сильной статистике за январь-февраль
- Рост **промышленного производства** в марте 2024 года составил всего 4,5% г/г (7,0% в январе-феврале). Замедление наблюдалось по всем компонентам, а в большей степени снизились добывающая промышленность и производство автомобилей, что может говорить о насыщении рынка. **Розничный товарооборот** увеличился также значительно ниже ожиданий – на 3,1% г/г (5,5% за первые два месяца года). **Инвестиции в основной капитал** неожиданно ускорились с 4,2% до 4,5% г/г в январе-марте, но проблемы в секторе недвижимости все еще сохраняются
- Достижение цели по экономическому росту в Китае на 5,0% в 2024 году может оказаться под угрозой, если понижательные тенденции в промышленности и розничных продажах окажутся долгосрочными, в связи с чем могут потребоваться дополнительные стимулирующие меры правительства КНР

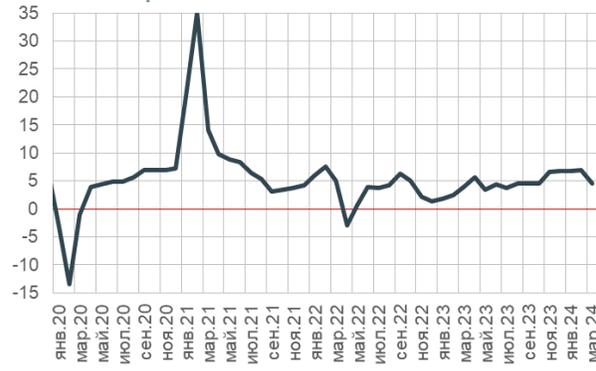
ВВП, %



% кв/кв % г/г

II кв.23	0,5	6,3
III кв.23	1,5	4,9
IV кв.23	1,0	5,2
I кв.24	1,6	5,3

Промышленность, % г/г



% м/м % г/г

дек.23	0,5	6,8
янв.24	1,2	7,0*
фев.24	0,6	7,0*
мар.24	-	4,5

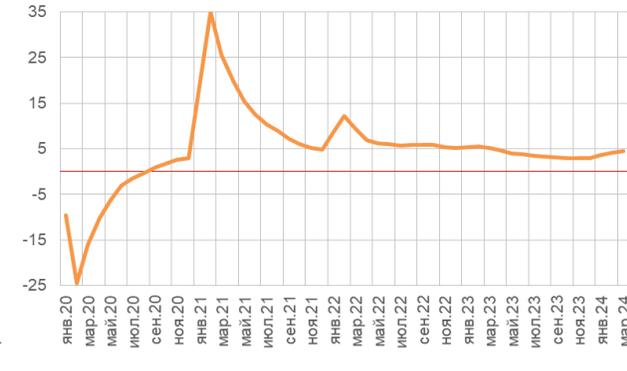
Розничный товарооборот, % г/г



% м/м % г/г

дек.23	0,3	7,4
янв.24	0,2	5,5*
фев.24	0,03	5,5*
мар.24	-	3,1

Инвестиции, % г/г YTD*



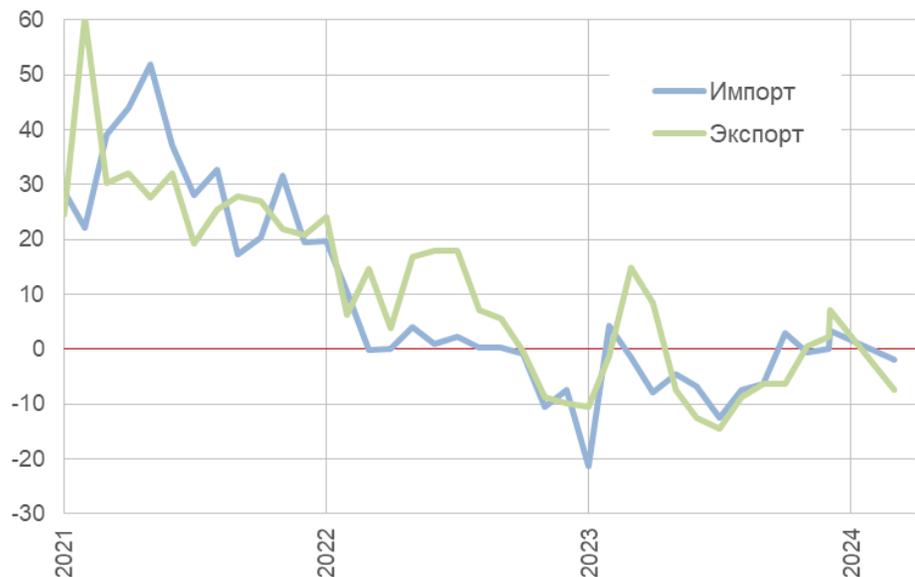
% г/г YTD

дек.23	3,0
янв.-фев.24	4,2
мар.24	4,5

* YTD – накопленным итогом с начала года

Китай: резкое падение внешней торговли в марте после значительного роста в первые два месяца года

Внешняя торговля Китая, % г/г



	Экспорт	Импорт
ноя.23	0,5	-0,6
дек.23	2,3	0,2
январь-фев.24	7,1	3,5
мар.24	-7,5	-1,9

- Объем экспорта товаров из Китая в марте 2024 года упал до \$280 млрд или на 7,5% г/г (ожидалось гораздо меньшее падение на 3,0% г/г)
- Объем импорта товаров в Китай за аналогичный период снизился до \$221 млрд или на 1,9% г/г (аналитики ожидали рост на 1,2%)
- Положительное сальдо внешнеторгового баланса КНР в марте уменьшилось до \$59 млрд с \$78 млрд годом ранее
- При этом благодаря «ударным» темпам роста за январь-февраль, по итогам I квартала 2024 года показатели внешней торговли Китая показали рост: товарооборот Китая со странами-партнерами по строительству "Пояса и пути" увеличился на 5,5% г/г (47,4% от общего объема внешней торговли Китая). При этом на долю Европейского союза, США, Республики Корея и Японии в общей сложности пришлось 33,4% от общего внешнеторгового оборота
- Товарооборот Китая с Россией в январе-марте вырос на 5,2% г/г и составил \$57 млрд

МВФ повысил оценку роста мировой экономики на текущий год до 3,2% и понизил рост объемов мировой торговли до 3,0%

Страна / регион, % г/г	2023	2024	2025	2024	2025
	отчет	Оценка	прогноз	пересмотр относительно прогноза в январе, п.п.	
Мир	3,2	3,2	3,2	0,1	0,0
США	2,5	2,7	1,9	0,6	0,2
Китай	5,2	4,6	4,1	0,0	0,0
Япония	1,9	0,9	1,0	0,0	0,2
Еврозона	0,4	0,8	1,5	-0,1	-0,2
Германия	-0,3	0,2	1,3	-0,3	-0,3
Франция	0,9	0,7	1,4	-0,3	-0,3
Италия	0,9	0,7	0,7	0,0	-0,4
Великобритания	0,1	0,5	1,5	-0,1	-0,1
Россия	3,6	3,2	1,8	0,6	0,7
Индия*	7,8	6,8	6,5	0,3	0,0
Турция	4,5	3,1	3,2	0,0	0,0
Бразилия	2,9	2,2	2,1	0,5	0,2
<i>Справочно:</i>					
Объем мировой торговли	0,3	3,0	3,3	-0,3	-0,3

- МВФ улучшил оценку роста глобальной экономики в 2024 году до 3,2% (+0,1 п.п. по сравнению с январским прогнозом). Вновь значительно повышена оценка роста в США, Индии, но снижена в Германии, Франции и Великобритании. В Китае оценка сохранена на уровне 4,6%. Рост ВВП России повышен до 3,2% в 2024 году и до 1,8% в 2025 году
- В конце 2023 и начале 2024 годов наблюдается устойчивый экономический рост в условиях более быстрого снижения инфляции, в том числе за счет ослабления последствий предыдущих скачков цен на энергоносители, а также резкого увеличения предложения рабочей силы, поддерживаемое мощными потоками иммиграции во многих странах с развитой экономикой. Вместе с тем, многие **крупные страны с формирующимся рынком** показывают высокие темпы роста и извлекают выгоду от изменения конфигурации глобальных цепочек поставок и растущей торговой напряженности между США и Китаем
- **На 2025 год прогноз роста мирового ВВП не изменился:** ожидается сохранение роста на уровне 3,2%. При этом в крупнейших европейских странах в очередной раз прогноз пересмотрен в сторону снижения
- **Прогноз МВФ на 2024-2025 годы ниже среднего значения роста за 2000-2019 годы (3,8%),** что связано как с краткосрочными факторами (высокая стоимость заимствования, отмена специальных мер финансовой поддержки), так и с долгосрочными (последствия ковида, слабый рост производительности труда, нарастание геоэкономической фрагментации)
- **Рост мировой торговли** ускорится до 3,0 и 3,3% в 2024 и 2025 гг. (оценки понижены на 0,3 п.п. относительно января). Продолжающаяся геоэкономическая фрагментация в среднесрочной перспективе может ограничить международные потоки товаров, услуг, капитала и рабочей силы, сократив возможности экономического роста

* Для Индии оценки и прогнозы представлены за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года