

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 6 по 12 сентября 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы возобновили рост после сильного снижения в начале месяца. **Доллар** стал расти. **Нефть** дорожает второй день подряд из-за последствий урагана «Франсин», который привел к значительному сокращению добычи сырой нефти в Мексиканском заливе. Цены на **газ** в Европе остаются относительно стабильными на фоне продолжающегося транзита российского газа через Украину. Цены на **пшеницу** продолжили расти из-за ухудшения ожиданий в отношении урожая в России, Канаде, Германии и Франции



Россия

К концу первой декады сентября годовая **инфляция** составила 9,0% по сравнению с 9,1% в конце августа. Согласно еженедельным данным Сбериндекса, в реальном выражении рост **потребительских расходов** ускорился до 4,2% г/г по сравнению с 2,1% неделей ранее. Рост проектной активности и объемов текущего **строительства** в августе ускорился. В августе **выдачи кредитов населению** снизились во всех категориях, кроме ипотеки. В августе **бюджет** был исполнен с профицитом около 0,8 трлн рублей



США

Снижение **инфляции** при медленном охлаждении рынка труда, вероятнее всего, приведет к снижению ставки на сентябрьском заседании ФРС с минимальным шагом 0,25 п.п. **Потребительские цены** в августе ожидаемо выросли на 0,2%, а годовая инфляция снизилась до 2,5% с 2,9% в июле. Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в начале сентября стало расти. **Прирост рабочих мест** в августе снизился. Однако общий **уровень безработицы** в августе снизился и ускорился годовой рост **оплаты труда**



Еврозона

ЕЦБ во второй раз в этом году снизил **процентные ставки** на фоне ослабления инфляционного давления и ухудшения перспектив экономического роста. Базовая процентная ставка была снижена до 3,65% с 4,25% годовых

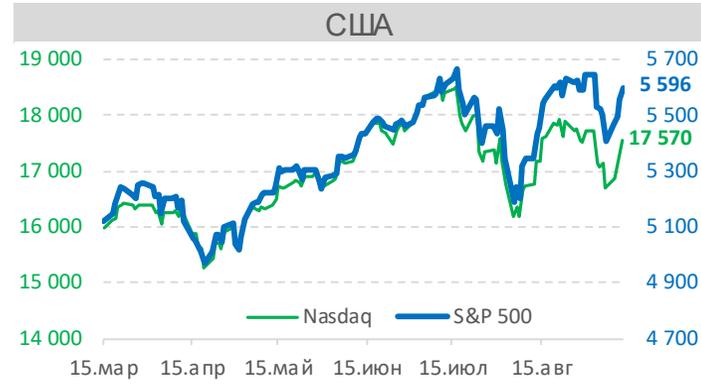


Китай

Потребительские цены выросли в августе на 0,4% м/м и на 0,6% г/г в годовом выражении за счет удорожания продуктов питания. Снижение **цен производителей** усилилось. Рост **экспорта** товаров в августе ускорился, в то время как увеличение **импорта** резко замедлилось

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 12.09.2024



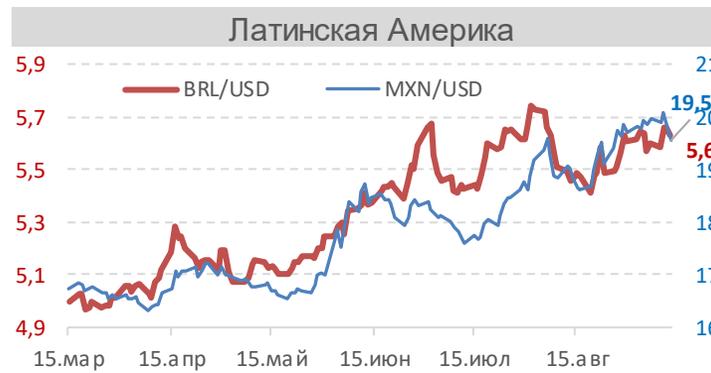
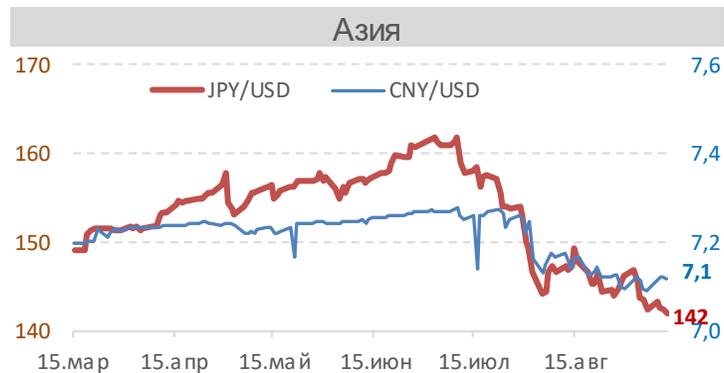
Показатель	Единицы	Знач. на 12 сен	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	3 611	1,2	К	Д
MSCI EM	USD	1 076	0,0	К	Д
Золото	USD	2 558	1,6	К	Д
Dow Jones	USD	41 097	0,8	К	Д
S&P 500	USD	5 596	1,7	К	Д
Nasdaq	USD	17 570	2,6	К	Д
Russel 2000	USD	2 128	-0,1	К	Д
Bovespa	BRL	134 029	-1,8	К	Д
FTSE 100	GBP	8 241	0,0	К	Д
DAX	EUR	18 518	-0,3	К	Д
CAC 40	EUR	7 435	0,0	К	Д
IBEX 35	EUR	11 400	1,1	К	Д
MOEX	RUB	2 615	-0,3	К	Д
WIG	PLN	81 074	-2,8	К	Д
KASE	KZT	5 167	-1,1	К	Д
Nikkei 225	JPY	36 833	0,5	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	2 717	-2,6	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	17 240	-1,2	К	Д
BSE Sensex 30	INR	82 963	0,9	К	Д
KOSPI	KRW	2 572	-0,1	К	Д
ASX 200	AUD	8 076	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** - 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: 12.09.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 12 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	101,2	0,1	Красный	Красный
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,1	-0,6	Красный	Красный
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,7	-0,2	Зеленый	Красный
Еврозона	USD/EUR	1,107	-0,3	Красный	Зеленый
Великобритания	USD/GBP	1,313	-0,4	Зеленый	Зеленый
Швейцария	CHF/USD	0,851	-0,8	Красный	Зеленый
Россия*	RUB/USD	89,20	-1,1	Зеленый	Зеленый
Турция	TRY/USD	33,88	0,2	Зеленый	Красный
Польша	PLN/USD	3,869	-0,4	Красный	Зеленый
Венгрия	HUF/USD	357,1	-0,9	Красный	Зеленый
Япония	JPY/USD	141,8	1,2	Зеленый	Зеленый
Новая Зеландия	USD/NZD	0,618	-0,7	Красный	Зеленый
Австралия	USD/AUD	0,672	-0,3	Красный	Зеленый
Китай	CNY/USD	7,117	-0,4	Зеленый	Зеленый
Индия	INR/USD	83,92	0,1	Красный	Красный
Мексика	MXN/USD	19,54	1,6	Зеленый	Красный
Бразилия	BRL/USD	5,627	-0,9	Красный	Красный
Чили	CLP/USD	934,9	0,9	Красный	Красный

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).

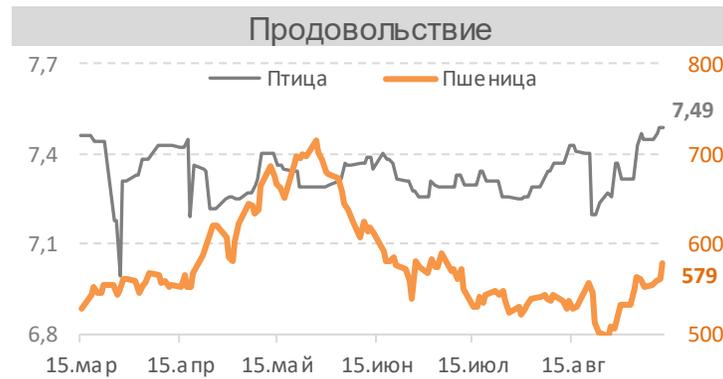
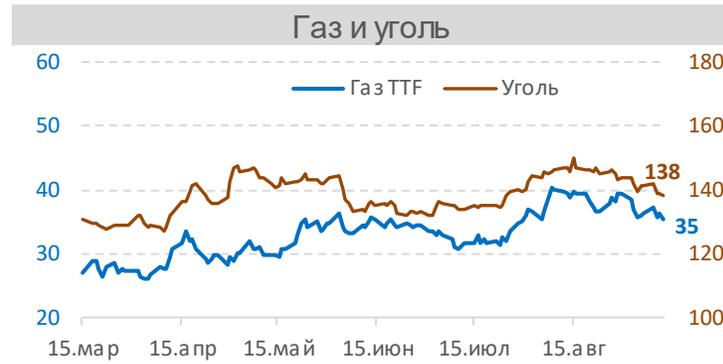
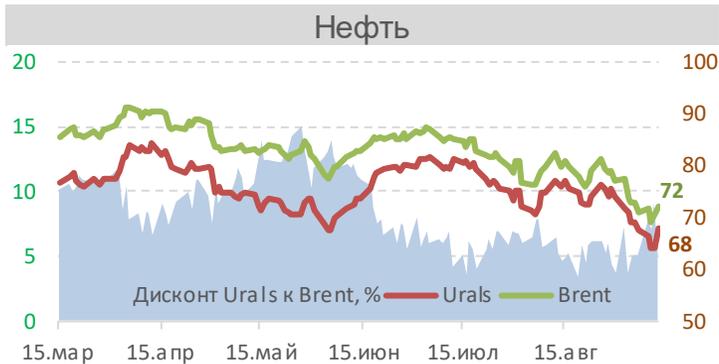
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 12.09.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 12 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	324	0,7		
LME index	Индексный пункт	3 999	2,4		
Brent	\$/барр.	72,0	-1,0		
Urals	\$/барр.	67,7	-1,8		
Газ TTF	€/МВт·ч	35,2	-1,8		
Уголь	\$/тонна	138,15	-2,0		
Бензин	\$/галлон	1,94	0,1		
Топочный мазут	\$/галлон	2,12	-2,1		
Алюминий	\$/тонна	2 411	1,3		
Медь	\$/фунт	4,148	1,7		
Никель	\$/тонна	16 071	-0,1		
Золото	\$/тр.унция	2 558	1,6		
Серебро	\$/тр.унция	29,9	3,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 041	12,1		
Пшеница	¢/бушель	579	3,1		
Кукуруза	¢/бушель	383	-0,9		
Рис	\$/центнер	15,2	-1,5		
Овес	¢/бушель	360	6,2		
Соевые бобы	¢/бушель	992	-1,7		
Мясо птицы	BRL/кг	7,49	0,3		

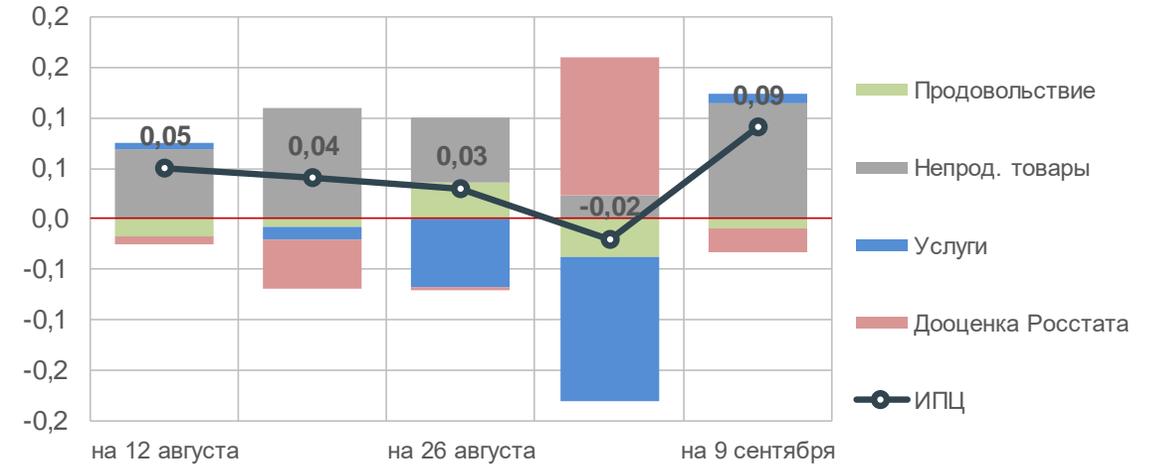
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет - рост, красный - снижение.** Индекс CRB - контракты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

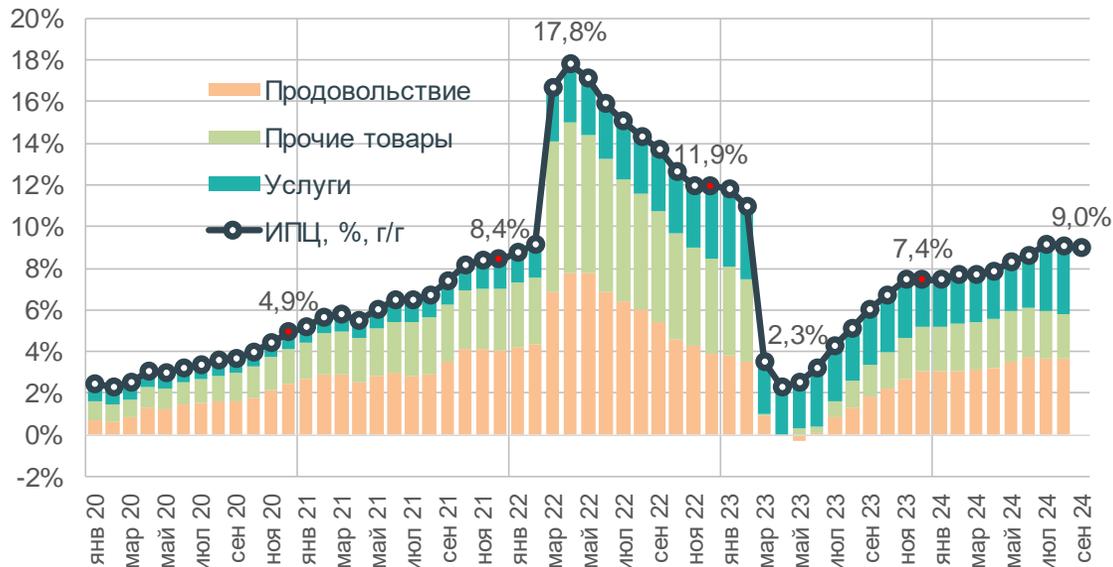
Россия: в августе и начале сентября инфляция остается повышенной

- В августе потребительские цены выросли на 0,2% м/м, что выше недельных оценок. Основной вклад в рост цен в августе внесли топливо, медикаменты, молочная продукция. Сдерживало инфляцию снижение цен на плодовоовощную продукцию и услуги транспорта
- За последнюю отчетную неделю сентября **потребительские цены выросли** на 0,09%. Топливо и отдельные виды медикаментов продолжали дорожать. Сезонно снизились цены на плодовоовощи, услуги гостиниц. Подешевели бытовые товары. На остальные товары цены практически не изменились
- Годовая инфляция** снизилась до 9,0%* к концу первой декады сентября по сравнению с 9,1% в августе

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-июль, %
		с начала месяца	с начала года	
на 9 сентября				
ИПЦ	-	0,1	4,3	5,0
Бензин автомобильный	0,32	0,4	7,2	54,9
Отопление	0,21	0,0	10,2	-
Картофель	0,20	-4,2	67,1	13,8
Яблоки	0,19	-2,8	27,9	17,1
Электроэнергия	0,11	0,0	8,9	-
Куры	-0,04	-0,3	-3,7	-5,6
Смартфон	-0,04	0,5	-5,5	-15,0
Яйца куриные	-0,13	-0,1	-19,6	-19,6
Помидоры свежие	-0,14	0,1	-24,0	-24,5
Огурцы свежие	-0,23	1,6	-40,6	-39,7

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов за последнюю неделю ускорился

Темп прироста номинальных расходов, % г/г



	8 сен	1 сен	25 авг	18 авг
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	13,4	11,3	13,4	12,9
Продовольствие	14,5	13,6	16,0	13,2
Непрод. товары	11,5	8,1	10,9	14,0
Все услуги	13,2	13,3	12,4	10,0
Кафе, бары, рестораны	20,3	12,6	18,8	16,8
Такси, каршеринг	50,4	44,4	42,6	36,6
Парковки и гаражи	48,4	38,8	40,0	35,9
Развлечения	39,8	42,6	45,0	50,5
Компьютеры и ПО	28,5	27,6	35,9	36,9
Турагентства	28,4	19,1	17,0	15,9
Книги, музыка и видео	-6,7	-11,3	-8,9	-3,3
Винные магазины	-8,8	-6,0	-5,6	-12,3
Duty Free	-10,1	-14,2	-10,6	-14,6
Одежда, обувь	-12,1	-8,7	-10,0	-2,4
Красота и здоровье	-12,4	-9,8	-9,8	-10,3

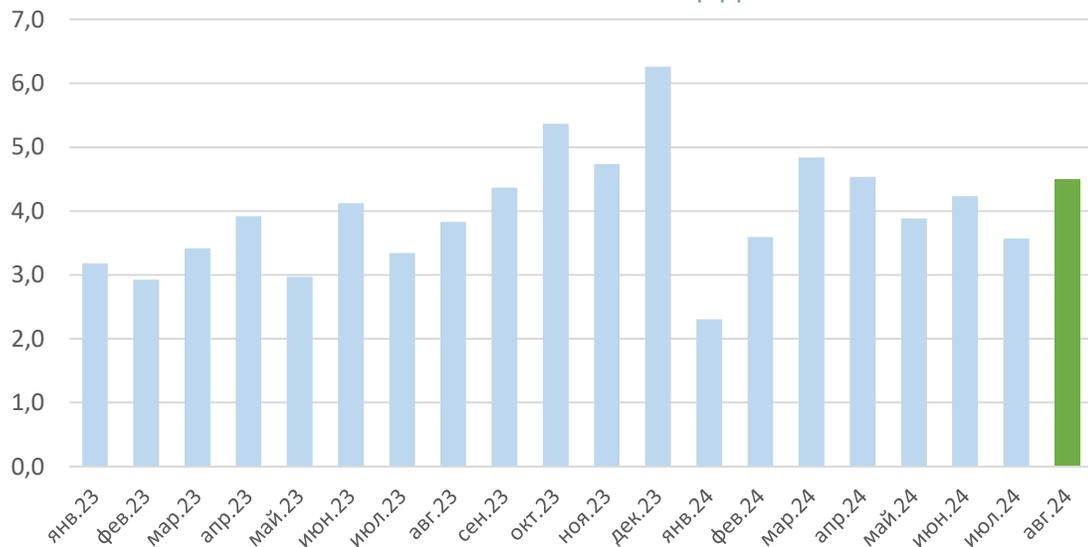
	8 сен	1 сен	25 авг	18 авг
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	4,2	2,1	4,0	3,5

	авг.24	июл.24	июн.24	май.24
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м				
Все категории	-0,1	0,1	0,1	0,3
Продовольствие	0,0	0,4	0,1	0,9
Непрод. товары	-0,1	0,6	0,1	-0,1
Все услуги	-0,2	-1,1	0,7	0,9
Кафе, бары, рестораны	0,0	0,1	1,0	-0,3

Источник: Сбериндекс

Россия: охлаждение на ипотечном рынке не снизило проектную активность, объемы текущего строительства продолжают расти

Запуски новых проектов (публикация проектных деклараций), млн кв.м жилой площади



Несмотря на высокие ставки и отсутствие массовой льготной ипотеки, **в августе активизировался выход на рынок новых жилищных проектов**. За месяц застройщики начали строительство 4,5 млн кв.м жилья (рост на 34% м/м), а годовой рост ускорился до 17% против 9,1% в июле. За 8 месяцев текущего года начали строить 31,5 млн кв.м нового жилья (13,5% г/г)

Наибольший прирост запусков новых проектов в августе был в ДВФО (0,6 млн кв. м, или 216% м/м и 141% г/г). По-видимому, льготная ипотека под 2% придает застройщикам уверенности в сохранении стабильного спроса

В лидерах также Москва (0,7 млн кв.м, рост на 319% м/м, но -4% г/г) и Мособласть (0,2 млн кв.м, 199% м/м и 31% г/г). В Москве более 60% запуска проектов второй месяц подряд приходятся на бизнес- и элитный класс

Источник: ДОМ.РФ

Текущее строительство и выдачи льготной ипотеки



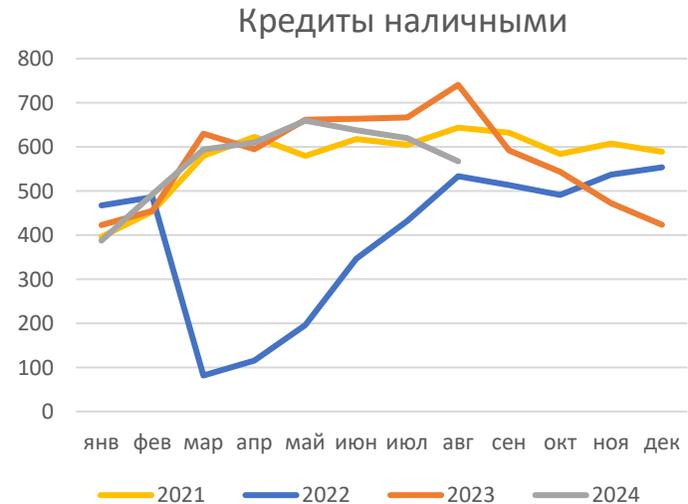
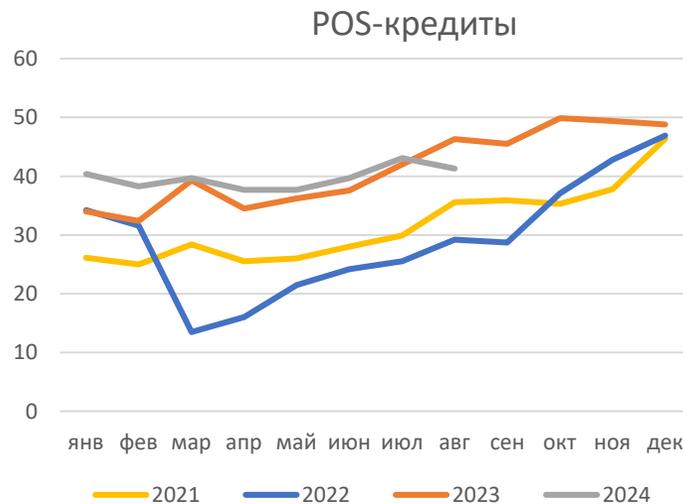
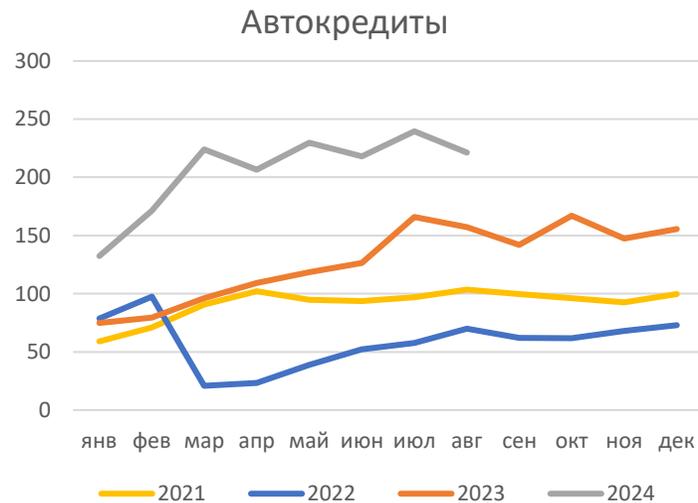
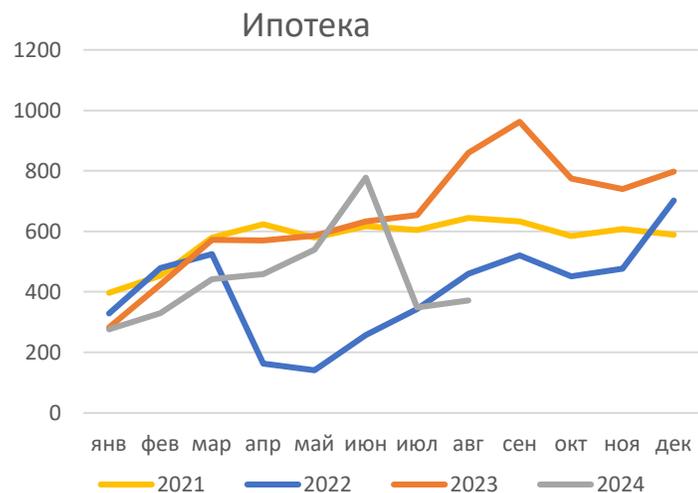
Всего за январь-август 2024 года начато строительство 31,1 млн кв.м нового жилья (+13% г/г)

В результате рост **объема текущего строительства** в августе ускорился до 1,4% м/м после 0,8% в июле. Объем текущего строительства увеличивается седьмой месяц подряд и достиг 117 млн кв.м (14% г/г)

На Москву приходится шестая часть всего строящегося жилья в стране (18,5 млн кв.м, рост на 11% г/г)

Россия: в августе выдачи кредитов населению снизились во всех категориях, кроме ипотеки

Выдачи кредитов населению, млрд руб.



- **Ипотеки в августе выдано** на 372 млрд руб. Это **больше, чем в июле** и по количеству (на 2,7%) и по сумме (на 6,1%). По оценке ДОМ.РФ, рост выдач в августе обеспечила рыночная ипотека несмотря на то, что ставки достигли 21% и обновили максимум с марта 2022 г. Этот рост был полностью связан с сезонным эффектом. По сравнению с прошлым годом выдачи ипотеки были ниже на 57% (-62,4% по количеству)
- **Выдачи автокредитов в августе немного снизились** (-7,5% м/м в стоимостном и -6,4% в количественном выражении). Средний чек в августе снизился до 1,45 млн руб. (-1,2% м/м). Тем не менее признаков устойчивого охлаждения рынка кредитования пока нет: объемы выдач существенно выше прошлогодних значений (+41% г/г в августе)
- **Объемы POS-кредитования (point of sale) снизились** (-3% м/м в стоимостном и -10,6% в количественном выражении). При этом средний размер POS-кредита вырос до 32,4 тыс. руб. (+10,6% м/м)
- **Выдачи кредитов наличными** снижаются третий месяц подряд (в т.ч. в августе -8,8% м/м в стоимостном и -2,2% м/м в количественном выражении). Средний размер кредита также снизился (171,3 тыс. руб., -6,7% м/м). Рынок кредитования наличными постепенно охлаждается

Россия: исполнение федерального бюджета в августе

Доходы

Доходы бюджета в августе были выше, чем в августе 2023 года на 0,8 трлн рублей. Более 80% этой суммы составил прирост нефтегазовых доходов. В целом за 8 месяцев прирост доходов составил 36% по сравнению с январем-августом прошлого года. Текущая динамика поступлений нефтегазовых доходов позволяет рассчитывать на превышение параметров закона о бюджете по итогам года

Прирост нефтегазовых доходов за 8 месяцев составил 56% по сравнению с прошлым годом и объясняется более высокими ценами на нефть. В августе объем нефтегазовых доходов, как и в феврале-июле, превысил уровень базовых нефтегазовых доходов, превышение составило 120 млрд рублей

Расходы

В августе рост расходов по сравнению с прошлым годом ускорился, прирост по сравнению с августом 2023 года составил 25%. По итогам 8 месяцев исполнение по расходам составило 62,8% к годовому объему расходов по закону о бюджете, что характеризует равномерное исполнение бюджета в текущем году

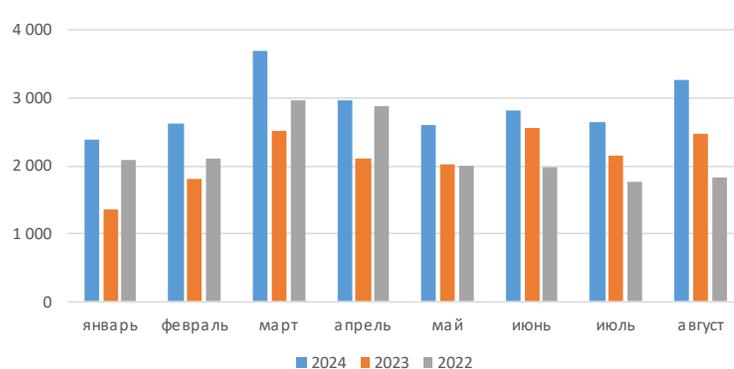
Баланс бюджета

В августе бюджет был исполнен с профицитом около 0,8 трлн рублей. Накопленный дефицит за январь-август составил всего 0,33 трлн рублей, что существенно ниже значений как за январь-июль 2024 года, так и за январь-август прошлого года. Объем размещения ОФЗ за III квартал составил 569 млрд рублей, из них в августе – 236 млрд рублей, в начале сентября – 136 млрд рублей. План размещения на III квартал пока выполнен на 38%

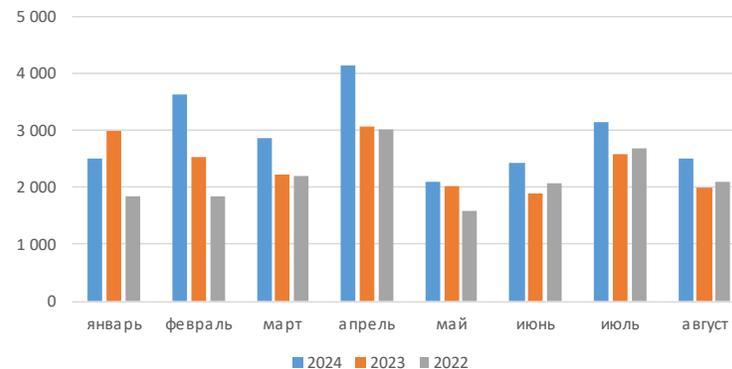
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 сентября 2024 года составили 4,9 трлн рублей, неликвидные – 7,3 трлн рублей. В январе-августе 2024 года средства ФНБ на финансирование дефицита бюджета не использовались

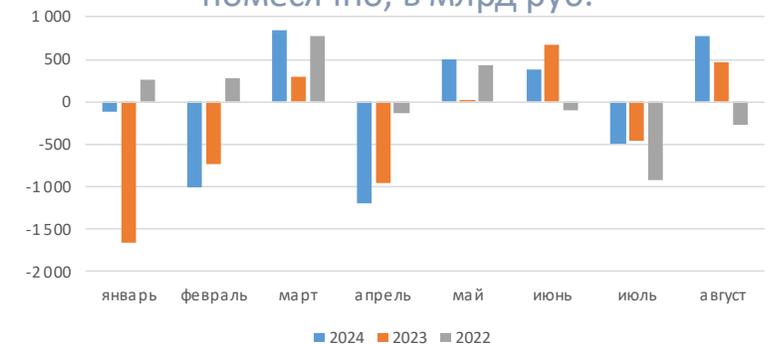
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.

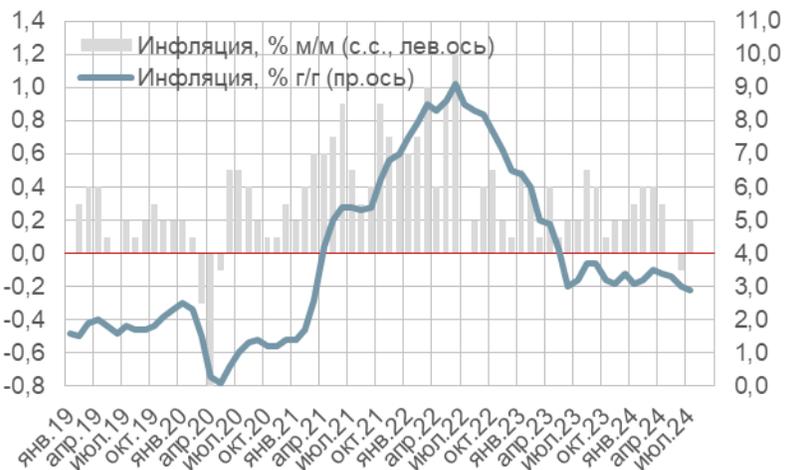


Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



США: рынок труда охлаждается

В августе **потребительские цены** ожидаемо выросли на 0,2% м/м. Стали снижаться цены на энергию и продолжился незначительный рост цен на продовольствие. При этом рост цен на остальные товары и услуги (базовые) составил 0,3% (выше ожиданий) – ускорился рост цен на услуги (в основном за счет жилья и страхования транспорта). **Годовая инфляция** в мае снизилась до 2,5%, а базовая – осталась на уровне 3,2%



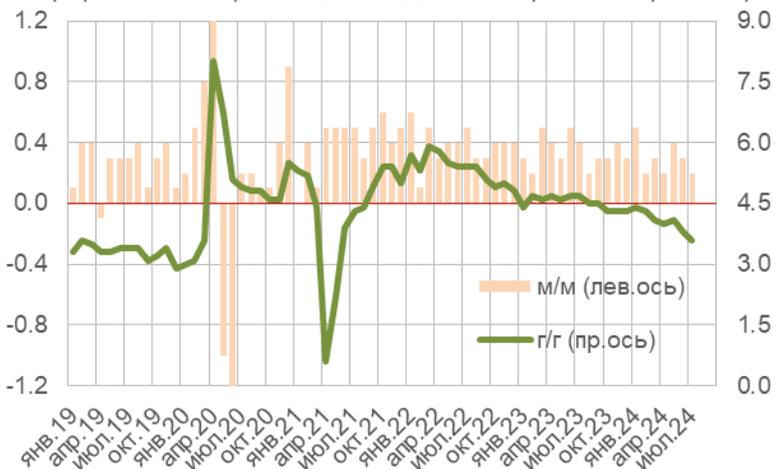
Инфляция	% м/м	% г/г
май.24	0,0	3,3
июн.24	-0,1	3,0
июл.24	0,2	2,9
авг.24	0,2	2,5

В августе **прирост списочных рабочих мест вне с/х** снизился сильнее ожиданий и составил 142 тысячи. В частном секторе существенно выросла занятость в строительстве и в сфере здравоохранения. В то же время несколько месяцев подряд снижается занятость в розничной торговле и в сфере информационных услуг, а в августе стала снижаться и в обрабатывающих отраслях, в т.ч. в производстве автомобилей и запчастей



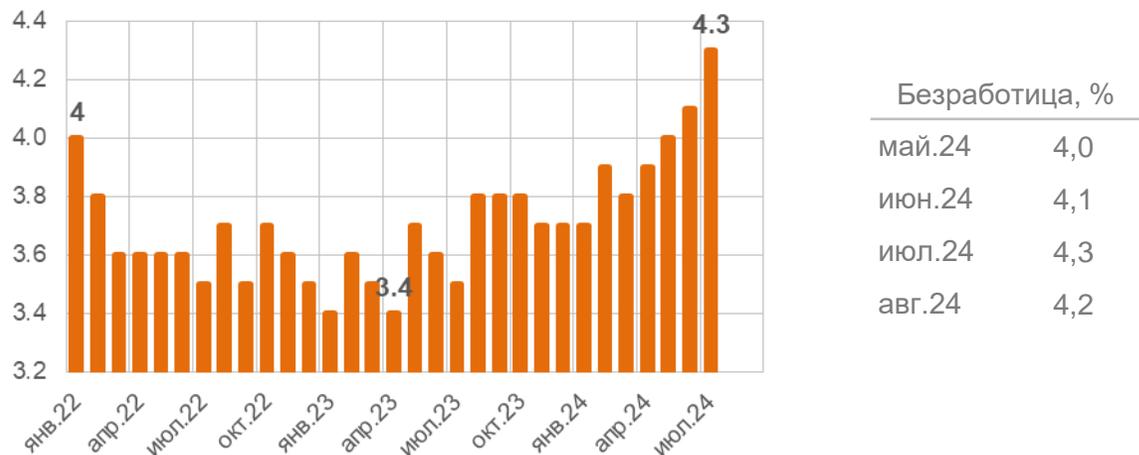
Количество созданных новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс. чел.	тыс. чел.
май.24	216
июн.24	179
июл.24	89
авг.24	142

Рост средней почасовой **зарплаты** в августе в номинальном выражении составил 0,4% м/м (выше ожиданий). Опережающими темпами росла зарплата в сфере коммунальных услуг, информации и в рознице. В годовом выражении рост зарплат ускорился до 3,6%



Рост зарплат	% м/м	% г/г
май.24	0,4	4,1
июн.24	0,3	3,8
июл.24	0,2	3,6
авг.24	0,4	3,8

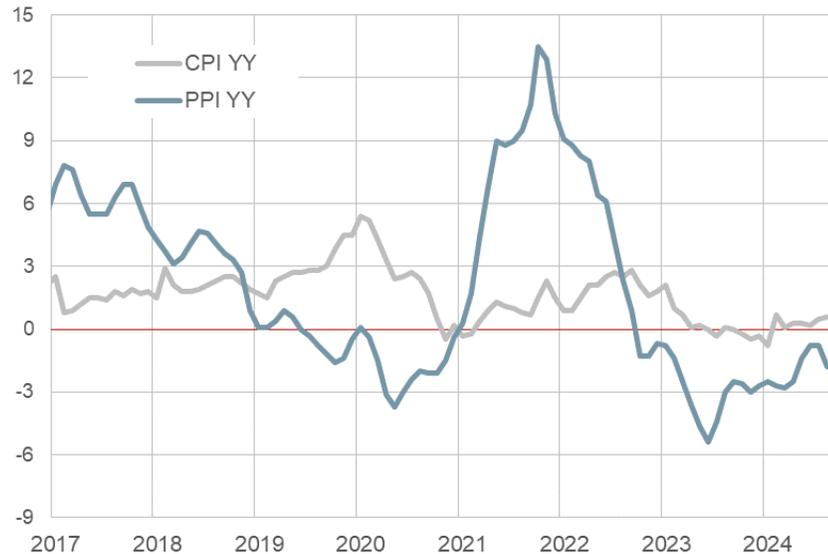
Уровень безработицы в августе ожидаемо снизился до 4,2%. Число безработных второй месяц подряд превышает 7,1 млн человек



Уровень безработицы, %	Безработица, %
май.24	4,0
июн.24	4,1
июл.24	4,3
авг.24	4,2

Китай: потребительские цены растут второй месяц подряд, но цены производителей по-прежнему падают

Инфляция, % г/г

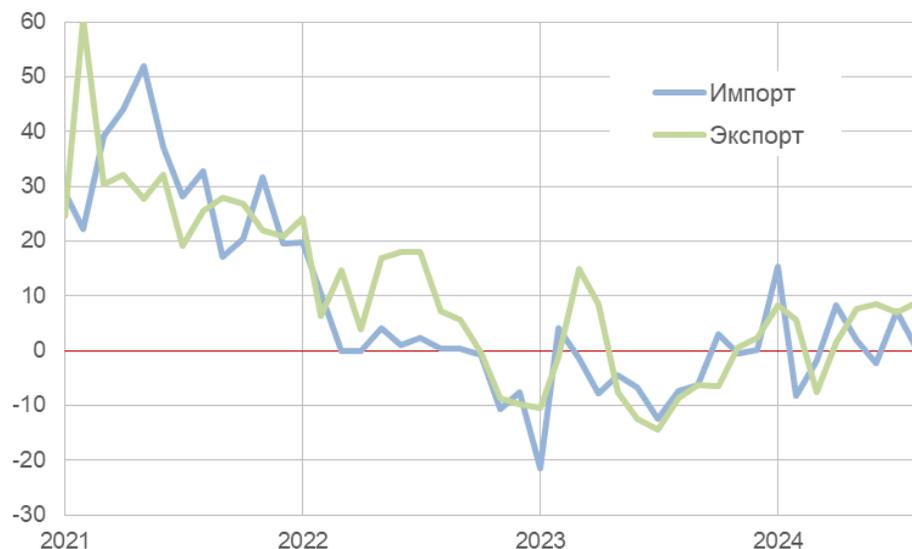


- Потребительские цены (индекс CPI) продолжили рост второй месяц подряд: 0,4% м/м в августе (ниже ожиданий) после 0,5% в июле. В годовом выражении инфляция ускорилась до 0,6%
- Несмотря на рост цен на продукты питания впервые за 14 месяцев (2,8% г/г), непродовольственная инфляция (-0,2% г/г) отражает влияние слабого рынка недвижимости и потребительской уверенности
- В августе на фоне падения цен на топливо и металлы усилилось снижение цен производителей (индекс PPI) до -0,7% м/м с -0,2% м/м месяцем ранее. В годовом выражении снижение цен производителей также резко ускорилось до -1,8%
- Продолжающееся дефляционное давление в ценах производителей сводится к более широкой проблеме избытка предложения

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
май.24	-0,1	0,3	0,2	-1,4
июн.24	-0,2	0,2	-0,2	-0,8
июл.24	0,5	0,5	-0,2	-0,8
авг.24	0,4	0,6	-0,7	-1,8

Китай: экспорт растет опережающими темпами по сравнению с импортом

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
май.24	7,6	1,8
июн.24	8,6	-2,3
июл.24	7,0	7,2
авг.24	8,7	0,5

- В августе рост объема **экспорта товаров** ускорился до 8,7% г/г (выше ожиданий) с 7,0%. Рост **импорта товаров резко замедлился до 0,5% г/г** (рынок ожидал более существенный рост) после 7,2% г/г в июле
- Высокие темпы роста экспорта в том числе связаны с низкой базой прошлого года, когда объем сокращался на 8,8% г/г.
- Общий **объем внешнеторгового оборота** товарами в январе-августе 2024 года увеличился на 3,7% г/г и составил \$4,0 трлн, в том числе экспорт – \$2,3 трлн, импорт – \$1,7 трлн
- Основным фактором поддержки внешнеторгового оборота Китая является продолжающийся рост мирового спроса. Среди основных торговых партнеров Китая с начала 2024 года сохраняют свои лидирующие позиции страны АСЕАН и Латинской Америки. В торговле с Евросоюзом продолжается спад, в то время как с США внешняя торговля выросла
- **Объем торговли между Китаем и Россией** в январе-августе 2024 года достиг \$158 млрд (+1,9% г/г). Экспорт Китая в Россию составил \$72 млрд (+0,4% г/г), импорт Китая из России - \$87 млрд (+3,2% г/г)
- Сохранение высоких показателей экспорта Китая поддержит экономический рост страны во II полугодии и будет способствовать достижению цели прироста ВВП в текущем году на 5%