

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 22 по 28 ноября 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Американские **фондовые индексы** стали расти, а **доллар** снижаться на ожиданиях менее агрессивной тарифной политики при новом министре финансов в администрации Д.Трампа. Котировки **нефти** и **золота** упали в результате прекращения огня между Израилем с Хезболлой. Цены на **газ** в Европе стали снижаться из-за потепления и усиление ветров. Цены на **пшеницу** в США стали снижаться при благоприятных погодных условиях



Россия

27 ноября **курс** доллара на рынке форекс превысил отметку 114 рублей, достигнув максимума с конца марта 2022 г., но к концу дня снизился до 109 рублей. Банк России объявил об увеличении чистых продаж юаней на рынке. В сентябре **ВВП** вырос на 0,2% м/м за счет роста обрабатывающих отраслей и оптовой торговли. **Инвестиции в основной капитал** выросли на 8,6% за январь-сентябрь 2024 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Годовая **инфляция** к концу ноября достигла 8,6% по сравнению с 8,5% неделей ранее. Рост ставок приводит к охлаждению **кредитования** населения, но не предприятий



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** снизилось. В октябре резко выросли доходы населения и продолжился рост потребительских расходов, норма сбережений стала расти, дефлятор потребительских расходов не изменился. **Продажи новостроек** в октябре оказались самыми низкими с октября 2022 года, упав более чем на 17% м/м из-за негативных последствий двух ураганов на юге страны

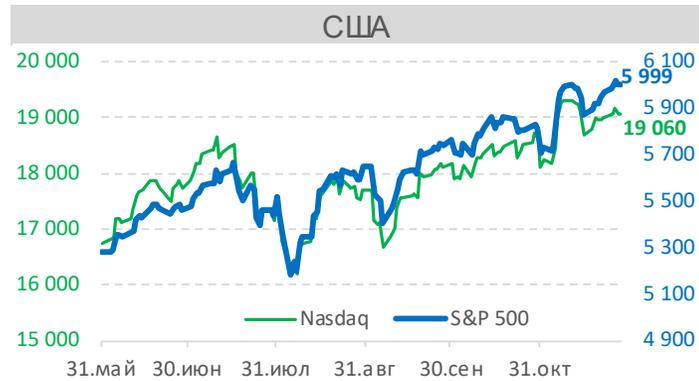


Деловая активность

Предварительные индексы PMI в **обрабатывающей промышленности** продолжают демонстрировать снижение деловой активности в еврозоне, Японии, Великобритании и США на фоне слабого спроса, ценового давления и сокращения занятости. Деловая активность в **секторе услуг** растет за исключением еврозоны, где ухудшаются ожидания бизнеса по поводу экономических перспектив

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 28.11.2024



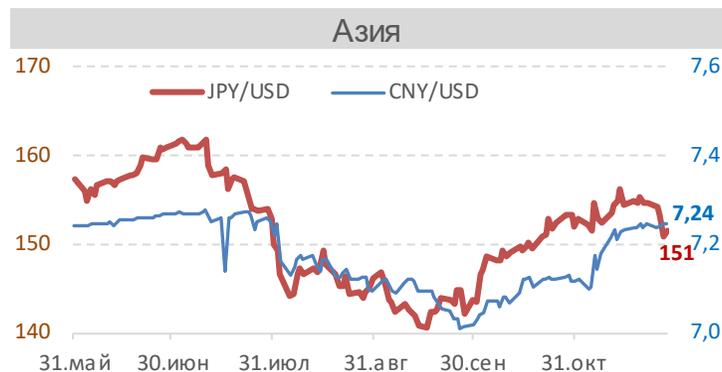
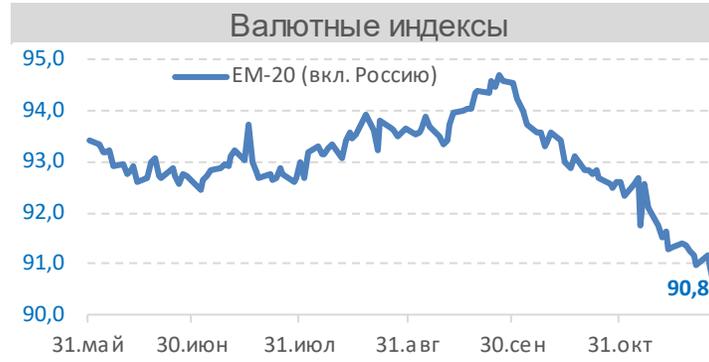
Показатель	Единицы	Знач. на 28 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 789	1,0	К	Д
MSCI EM	USD	1 080	-0,5	К	Д
Золото	USD	2 639	-1,0	К	Д
Dow Jones	USD	44 722	1,9	К	Д
S&P 500	USD	5 999	0,8	К	Д
Nasdaq	USD	19 060	0,5	К	Д
Russel 2000	USD	2 424	2,6	К	Д
Bovespa	BRL	124 610	-1,8	К	Д
FTSE 100	GBP	8 281	2,0	К	Д
DAX	EUR	19 426	1,5	К	Д
CAC 40	EUR	7 179	-0,2	К	Д
IBEX 35	EUR	11 611	-0,1	К	Д
MOEX	RUB	2 548	-0,8	К	Д
WIG	PLN	79 072	0,5	К	Д
KASE	KZT	5 493	1,3	К	Д
Nikkei 225	JPY	38 349	0,8	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 296	-2,2	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	19 367	-1,2	К	Д
BSE Sensex 30	INR	79 044	2,4	К	Д
KOSPI	KRW	2 505	1,0	К	Д
ASX 200	AUD	8 444	1,5	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

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 28.11.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 28 ноя	Изм. 5 дн		Тренд		
			Знач.	К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	106,2	-0,8	К	Д	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	91,7	-1,4	К	Д	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,8	-0,5	К	Д	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,056	0,6	К	Д	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,269	0,7	К	Д	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,883	0,4	К	Д	К	Д
Россия*	RUB/USD	108,04	-6,2	К	Д	К	Д
Турция	TRY/USD	34,60	-0,3	К	Д	К	Д
Польша	PLN/USD	4,082	1,5	К	Д	К	Д
Венгрия	HUF/USD	391,2	0,2	К	Д	К	Д
Япония	JPY/USD	151,5	2,0	К	Д	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,589	0,4	К	Д	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,650	-0,3	К	Д	К	Д
Китай	CNY/USD	7,245	-0,1	К	Д	К	Д
Индия	INR/USD	84,47	0,0	К	Д	К	Д
Мексика	MXN/USD	20,44	-0,1	К	Д	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,995	-3,1	К	Д	К	Д
Чили	CLP/USD	977,1	-0,4	К	Д	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).

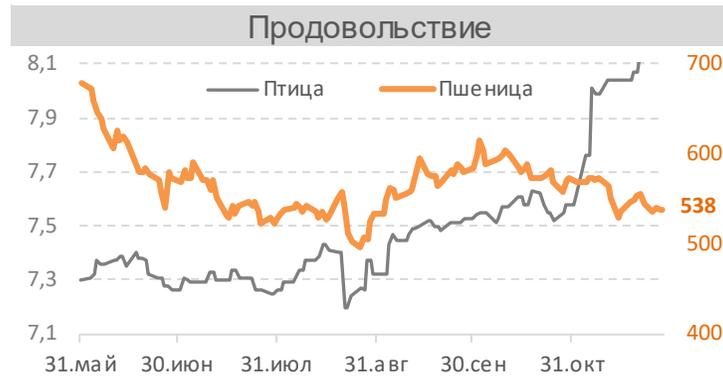
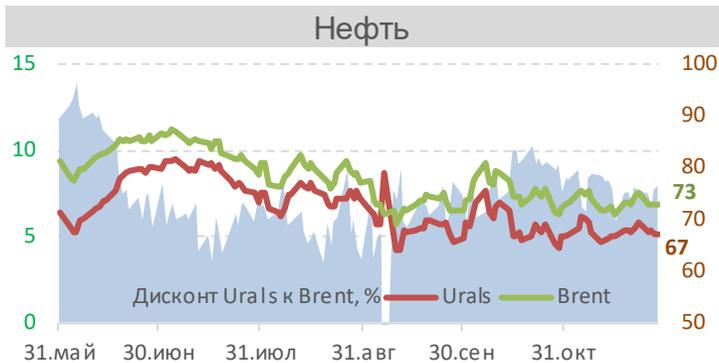
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 28.11.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 28 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	343	-0,5		
LME index	Индексный пункт	4 009	0,2		
Brent	\$/барр.	73,1	-1,6		
Urals	\$/барр.	67,3	-1,7		
Газ TTF	€/МВт ч	46,7	-2,6		
Уголь	\$/тонна	139,45	-1,4		
Бензин	\$/галлон	1,98	-3,4		
Топочный мазут	\$/галлон	2,21	-2,6		
Алюминий	\$/тонна	2 594	-1,6		
Медь	\$/фунт	4,070	-1,2		
Никель	\$/тонна	16 117	0,5		
Золото	\$/тр.унция	2 639	-1,0		
Серебро	\$/тр.унция	30,2	-1,6		
Палладий	\$/тр.унция	982	-5,3		
Пшеница	¢/бушель	538	-3,1		
Кукуруза	¢/бушель	425	-1,2		
Рис	\$/центнер	15,2	-0,1		
Овес	¢/бушель	334	-3,3		
Соевые бобы	¢/бушель	989	1,1		
Мясо птицы	BRL/кг	8,16	-0,1		

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: ослабление рубля

27 ноября курс доллара на рынке форекс превысил отметку 114 рублей за доллар (максимум с конца марта 2022 г.), но к концу дня снизился до 109 рублей

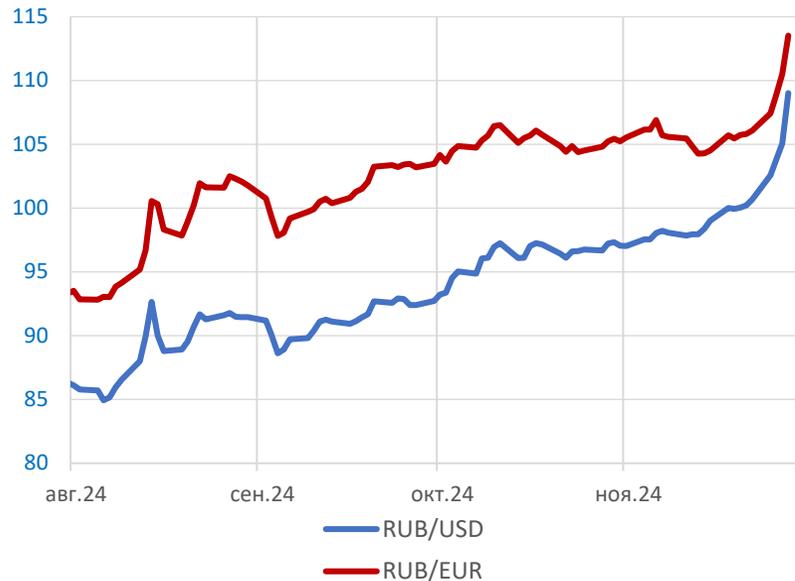
27 ноября Банк России объявил о прекращении до конца года покупок валюты на рынке, проводимых в рамках бюджетного правила. В связи с этим чистый объем продаж валюты Банком России увеличится до 8,4 млрд в рублевом эквиваленте в день с 4,2 млрд в предыдущие дни

На 29 ноября официальный курс доллара составил 109,6 рублей

Согласно данным Банка России и Московской биржи в последние дни ситуация с юаневой ликвидностью оставалась относительно стабильной:

- С начала ноября отмечается низкая активность по сделкам «валютный своп» по продаже юаней Банком России. С 25 по 28 ноября сделок не было, а с начала ноября суммарный объем сделок составил 25,6 млрд юаней (после 233 млрд в октябре и 473 млрд в сентябре)
- На Московской бирже индикатор стоимости юаневой ликвидности в среду 27 ноября снизился до минимальных значений 2,6% с 15,8% на начало недели (25 ноября). Объемы торгов также немного снизились

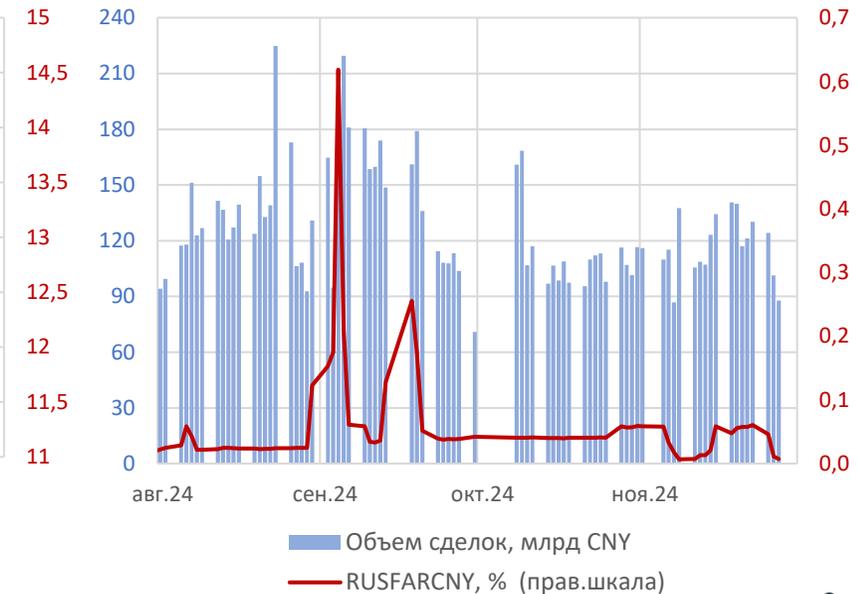
Официальные валютные курсы. руб.



Курс юаня и объем валютных свопов ЦБ



Индикатор стоимости привлечения и размещения ликвидности в китайских юанях на российском рынке сроком овернайт (МосБиржа)



Россия: в октябре рост ВВП продолжился

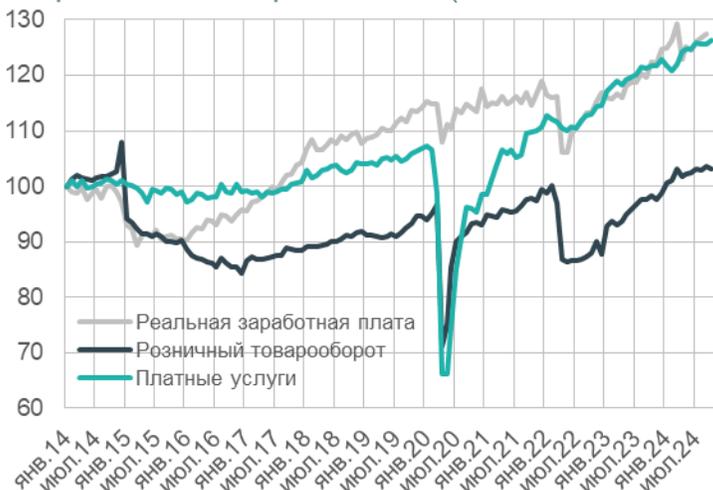
Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)



В октябре индекс ВВП вырос на 0,2%* м/м. Основной вклад в рост экономики внесли обрабатывающие отрасли и оптовая торговля. Также положительную динамику показали производство электроэнергии, газа и воды, платные услуги, общепит и пассажирооборот

ВВП	авг.24	сен.24	окт.24
% м/м	-0,4	0,8	0,2
% г/г	2,5	3,1	3,1

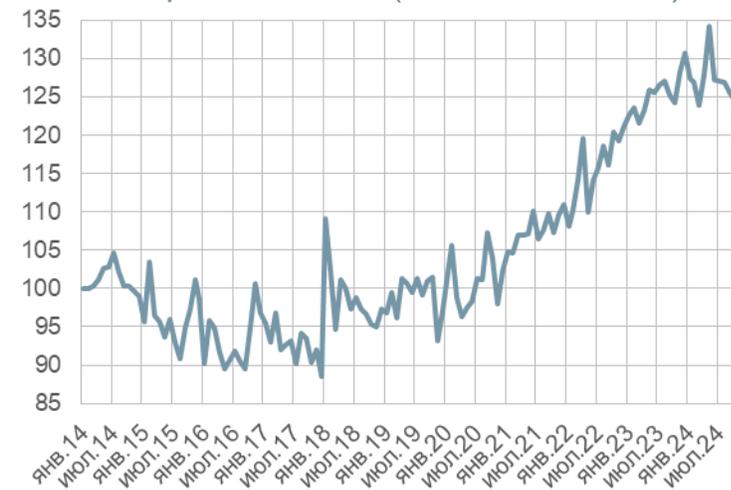
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в октябре сократились за счет непродовольственных товаров. Платные услуги выросли преимущественно за счет услуг культуры, медицины и образования. Реальная заработная плата в сентябре увеличилась на 0,5% м/м

	авг.24	сен.24	окт.24
Реальная з/п	0,6	0,5	
% м/м Розница	-0,1	0,7	-0,5
Услуги	-0,1	-0,1	0,5
Реальная з/п	7,7	8,4	
% г/г Розница	5,1	6,5	4,8
Услуги	2,3	2,2	2,8

Строительство (янв. 2014 = 100)



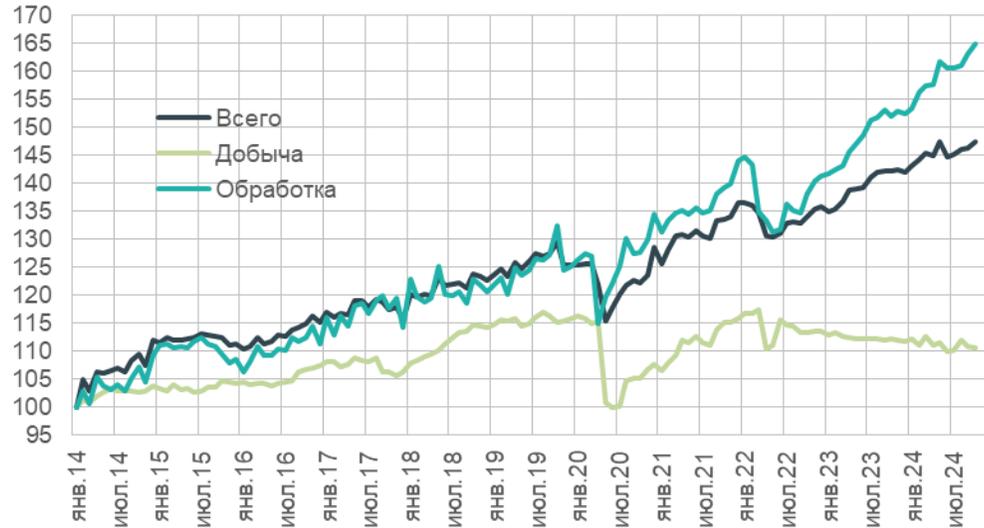
Строительный сектор демонстрирует отрицательную динамику пятый месяц подряд, сократившись в октябре на 0,7% м/м. При этом возобновился рост производства стройматериалов (+2,9% м/м)

Строительство	авг.24	сен.24	окт.24
% м/м	-0,2	-1,0	-0,7
% г/г	0,1	0,0	0,1

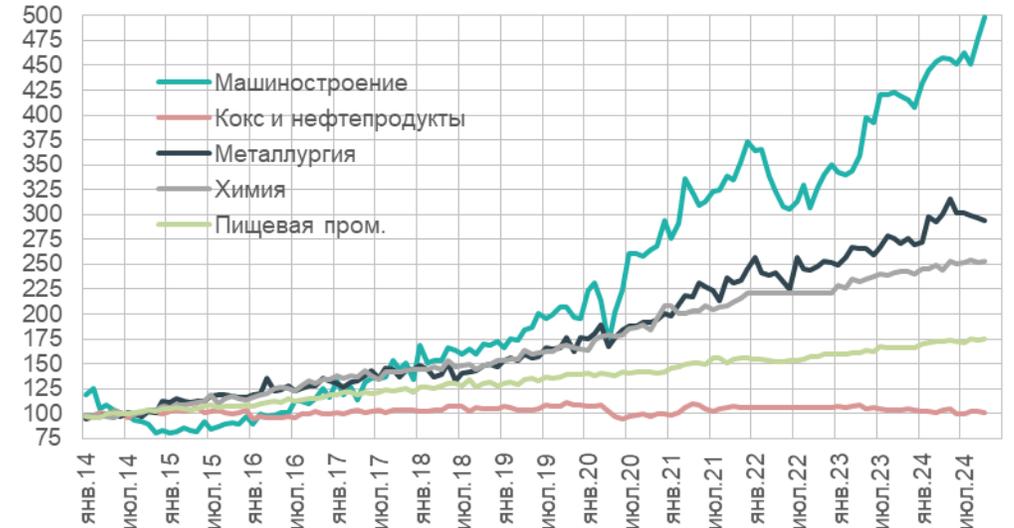
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: рост промышленности в октябре за счет обрабатывающих отраслей

Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В октябре промышленное производство увеличилось на 0,8% м/м* за счет обрабатывающих отраслей и производства электроэнергии, газа и воды (на фоне активизации отопительного сезона). Добыча полезных ископаемых сократилась за счет природного газа, угля и СПГ

Среди обрабатывающих отраслей сохраняется активный рост выпуска продукции машиностроения (по всем сегментам, кроме прочих машин и оборудования). Также положительную динамику показали химическая, пищевая и деревообрабатывающая промышленность. В «минусе» были металлургия (за счет производства готовых изделий) и нефтепереработка

	% м/м*			% г/г		
	авг.24	сен.24	окт.24	авг.24	сен.24	окт.24
Промышленность	0,6	0,1	0,8	2,7	3,2	4,8
Добыча	1,8	-1,1	-0,1	0,1	-1,8	-2,0
Обработка	0,3	1,2	1,1	4,7	6,6	9,6
Пр-во электроэнергии, газа и воды	-2,3	-1,9	2,1	0,0	0,9	0,6

	% м/м*		
	авг.24	сен.24	окт.24
Обрабатывающие отрасли	0,3	1,2	1,1
Машиностроение	-2,5	5,9	4,3
Химия	1,1	-1,3	0,8
Пищевая пром.	2,0	-0,3	0,7
Металлургия	-0,9	-0,8	-0,9
Кокс и нефтепродукты	2,5	-0,8	-1,2

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: инвестиции за 9 месяцев выросли на 8,6%

Инвестиции в основной капитал
(сезонно выровненный ряд, 2010 = 100)



- По данным Росстата, за январь-сентябрь 2024 года инвестиции выросли на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года
- В III квартале 2024 года рост инвестиций в основной капитал замедлился до 5,1% г/г после 8,3% кварталом ранее
- В разрезе ОКВЭД сильнее всего замедлился рост или наблюдалось снижение в добыче полезных ископаемых, производстве нефтепродуктов, стройматериалов, в машиностроении, пассажирском ж/д транспорте, трубопроводном транспорте, складском хозяйстве, научной и профессиональной деятельности
- Поддержали рост такие отрасли, как обработка древесины и полиграфия; производство компьютеров, обеспечение электрической энергией, ЖКХ, торговля, грузовые ЖД перевозки, телекоммуникации, госуправление, обеспечение безопасности, здравоохранение и культура
- В структуре источников финансирования более всего замедлился рост небанковских кредитов, при этом ускорился рост инвестиций за счет кредитов банков и бюджетных средств
- По видовой структуре основных фондов замедлился рост инвестиций в нежилые здания и сооружения, программное обеспечение. В то же время ускорился рост инвестиций в жилые здания и оборудование

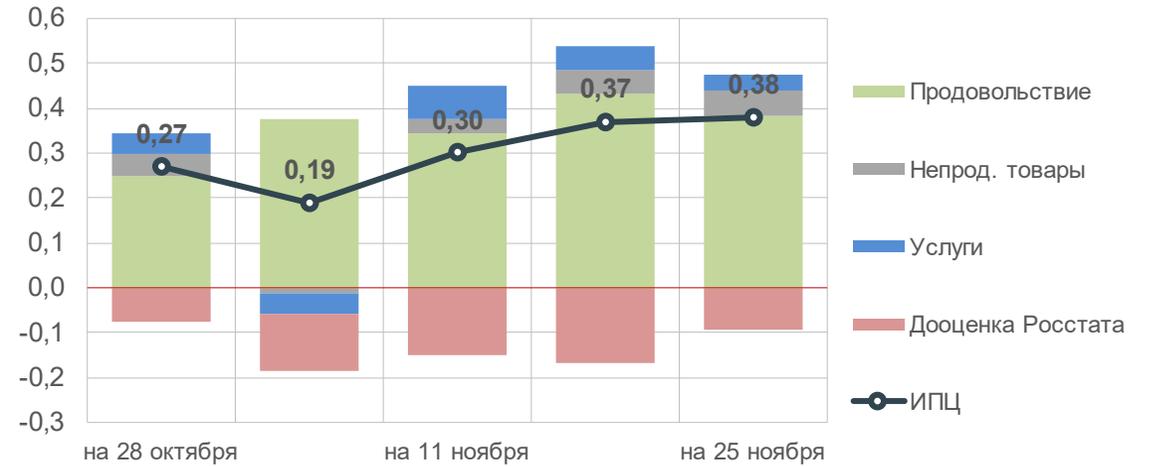
	2023 год				2024 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.24	II кв.	III кв.
% кв/кв*	2,0	5,3	1,4	-0,2	5,1	1,8	-1,6
% г/г	1,0	13,3	14,5	8,6	14,5	8,3	5,1

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

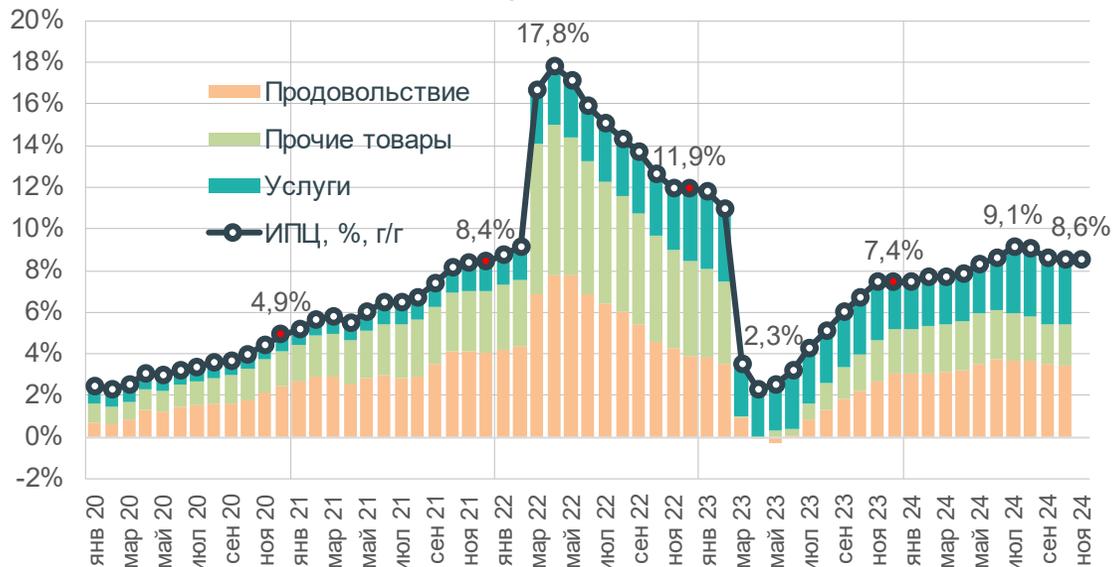
Россия: рост цен остается высоким

- С начала ноября по 25 число **потребительские цены** выросли на 1,2%, в том числе за последнюю неделю - на 0,38% против 0,37% недель ранее
- За последнюю неделю высокими темпами росли цены на говядину, рыбу, молоко и молочную продукцию, ускорился рост цен на яйца и плодоовощи. Динамика цен непродовольственных товаров остается умеренной, однако ускорился рост цен на медикаменты. В составе услуг продолжают расти цены на авиабилеты, в то же время подешевели услуги гостиниц и санаториев
- Годовая инфляция** по состоянию на 25 ноября составила 8,6% против 8,5%* недель ранее

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



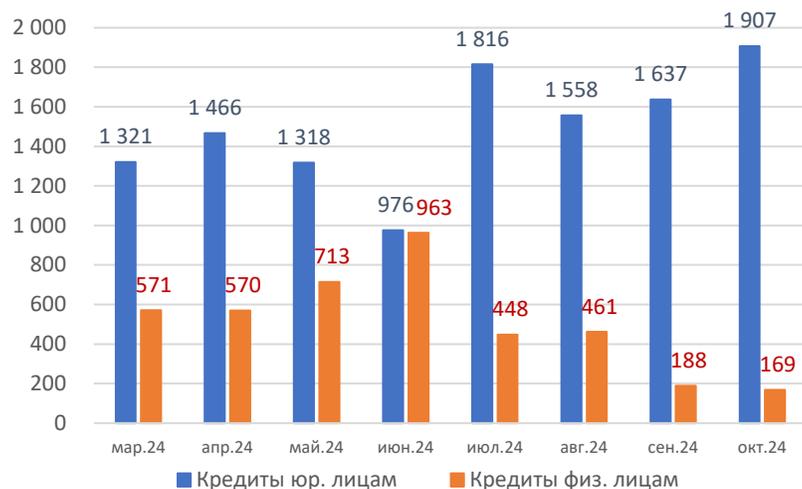
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-окт, %
		с начала месяца	с начала года	
на 25 ноября				
ИПЦ	-	1,2	7,8	6,4
Бензин автомобильный	0,42	0,9	9,3	61,9
Масло сливочное	0,23	4,7	31,6	29,2
Картофель	0,23	15,8	78,4	29,6
Отопление	0,21	0,0	10,3	-
Электроэнергия	0,11	0,0	8,9	-
Помидоры свежие	-0,01	22,6	-2,5	-21,2
Смартфон	-0,04	-0,1	-5,5	-3,1
Огурцы свежие	-0,05	40,9	-9,1	-40,0
Куры	-0,05	0,2	-5,4	-12,8
Яйца куриные	-0,11	3,0	-16,0	-18,1

* Оценка Института ВЭБ

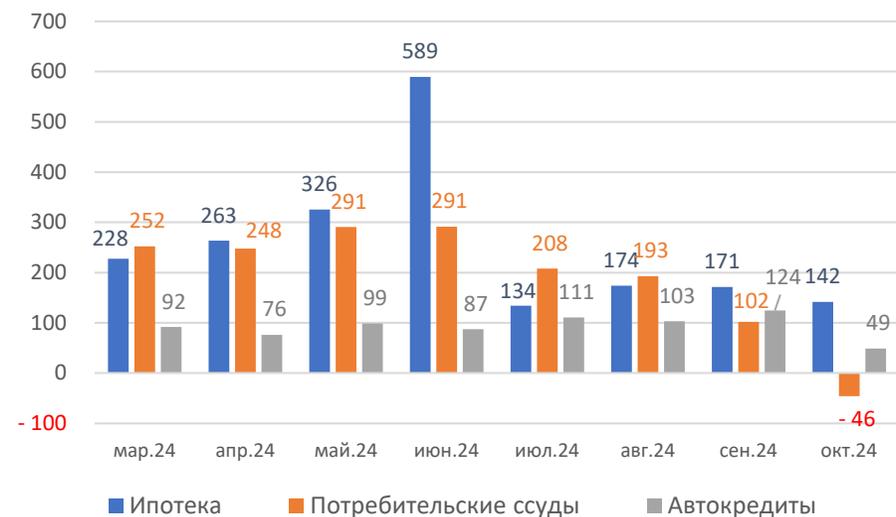
Россия: активный рост корпоративного кредитования на фоне продолжающегося охлаждения кредитования населения

Прирост кредитной задолженности за месяц, млрд руб.



% г/г	Кредитный портфель		
	ЮЛ	ФЛ	В т.ч. ипотека
авг.24	22,0	23,2	25,8
сен.24	21,8	16,9	21,7
окт.24	21,8	14,9	19,1

Прирост кредитной задолженности населения за месяц, млрд руб.



- В октябре замедление роста корпоративного кредитования остановилось, годовой рост задолженности юридических лиц сохранился на уровне сентября (21,8% г/г). Прирост кредитного портфеля за месяц составил 1,9 трлн руб. (+2,3% м/м) – это абсолютный максимум
- По данным Банка России, кредиты брали компании из разных отраслей. Более трети кредитов были взяты на финансирование инвестиционных проектов
- Рост долговой нагрузки у отдельных заемщиков несет повышенные риски. Для сохранения устойчивости банковского сектора Банк России рассматривает возможность введения макропруденциальных надбавок по кредитам крупным компаниям с высокой долговой нагрузкой

- Кредитование физических лиц продолжает замедляться. В октябре рост задолженности замедлился до 14,9% г/г после 16,9% г/г в сентябре
- Рост ипотечного портфеля замедлился до 19,1% г/г после 21,7% г/г в сентябре. Ипотека с господдержкой по-прежнему остается основным драйвером ипотечного рынка, в октябре на нее пришлось около 70% всех выдач
- Потребительское кредитование замедлилось до 14,1% г/г после 15,7% г/г в сентябре. В октябре портфель потребительских ссуд сократился на 46 млрд руб. (-0,3% м/м)
- Охлаждение произошло и в сегменте автокредитования. В октябре портфель автокредитов вырос всего на 1,9% м/м после 5,2% м/м в сентябре. Годовая динамика замедлилась до 59% после 63% месяцем ранее

США: рынок труда устойчив к высоким ставкам, сильно выросли доходы

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице снижается третью неделю подряд. Число вторичных заявок на пособие к середине ноября продолжало расти. Это может говорить о том, что многим уволенным работникам трудно найти новую работу

Рост реальных располагаемых доходов населения в октябре составил 0,4% м/м. Основной вклад в прирост доходов внесли заработная плата в сфере услуг и госсекторе, доходы от активов, а также пособия по соцобеспечению. Потребительские расходы в реальном выражении растут шестой месяц подряд, в т.ч. в октябре - на 0,1% м/м, в основном за счет расходов на услуги. Норма сбережений стала расти и составила 4,4%. Индекс цен потребительских расходов вырос на 0,2% м/м, как и в предыдущем месяце

Продажи новостроек в октябре упали более чем на 17% м/м (ожидался меньший спад). Это стало самым резким падением с августа 2013 года. Ставки по ипотечным кредитам стали расти. Кроме того, два последних урагана повлияли на активность рынка недвижимости на юге страны. В результате уровень продаж новых домов оказался самым низким с октября 2022 года. В то же время медианная цена нового дома выросла до \$437 тыс (на 2,6% м/м и на 4,7% г/г)



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
02.ноя	0,221	1,872
09.ноя	0,219	1,898
16.ноя	0,215	1,907
23.ноя	0,213	



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
июл.24	0,0	2,7	0,4	2,8
авг.24	0,0	2,6	0,1	2,9
сен.24	0,1	2,6	0,5	3,1
окт.24	0,4	2,7	0,1	3,0

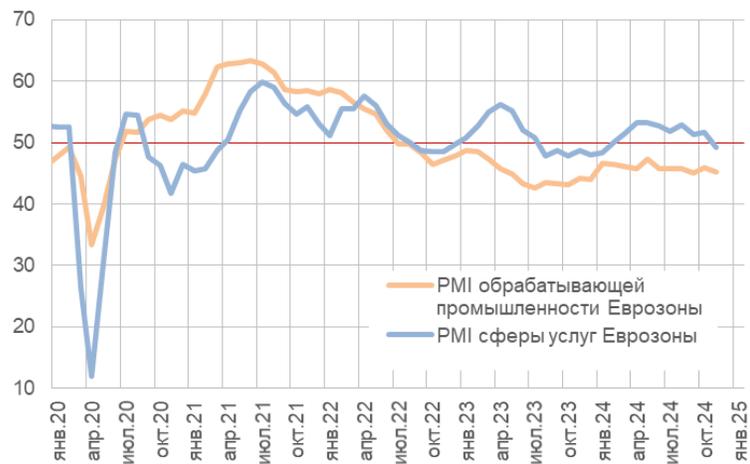


	Продажа новых домов	
	% м/м	% г/г
июл.24	8,0	3,7
авг.24	-2,3	8,7
сен.24	4,1	6,3
окт.24	-17,3	-9,4

Деловая активность (индекс PMI)

€ Еврозона

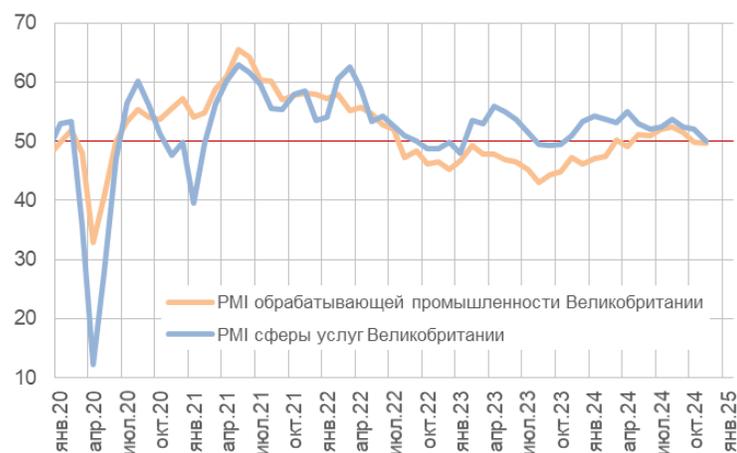
Падение деловой активности в **обрабатывающей промышленности**, в ноябре стало сопровождаться **снижением** в **секторе услуг**. Спрос падает на протяжении полугода, компании вынуждены сокращать число работников. Германия и Франция столкнулись с наибольшим падением производства, в остальной части еврозоны темпы роста замедляются. Уровень уверенности в бизнес-перспективах снизился до минимума почти за год



	PMI obr.	PMI услуги
сен.24	45,0	51,4
окт.24	46,0	51,6
ноя.24	45,2	49,2

🇬🇧 Соединенное Королевство

На фоне слабого спроса в ноябре продолжилось падение деловой активности в **обрабатывающей промышленности**, а в **сфере услуг** она осталась неизменной по сравнению с прошлым месяцем. Опасения относительно экономических перспектив, а также более сильный рост цен на ресурсы негативно повлияли на занятость



	PMI obr.	PMI услуги
сен.24	51,5	52,4
окт.24	49,9	52,0
ноя.24	49,6	50,0

● Япония

Деловая активность в **обрабатывающей промышленности** в ноябре продолжила снижаться, в то время как в **секторе услуг** наблюдался ее небольшой рост. Спрос остается слабым, ценовое давление – повышенным, йена ослабевает

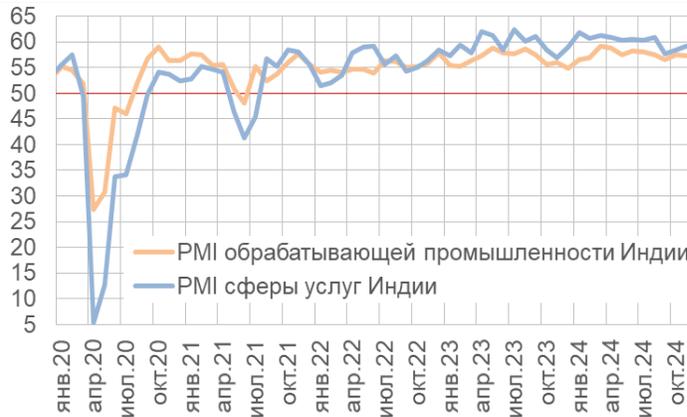


	PMI obr.	PMI услуги
сен.24	49,7	53,1
окт.24	49,2	49,7
ноя.24	49,0	50,2

Деловая активность (индекс PMI)



В ноябре вновь отмечено ускорение роста деловой активности как в **обрабатывающей промышленности**, так и в **сфере услуг** благодаря росту объемов производства и новых заказов (включая экспортные). Увеличение количества незавершенных работ побудило компании активизировать усилия по найму персонала. У производителей объем новых заказов и выпуска продукции увеличился быстрее, чем у компаний сферы услуг, но именно среди последних создание рабочих мест было наиболее заметным. Тем временем нарастает ценовое давление на сырье, используемое производителями, а также на продукты питания и заработную плату в секторе услуг



	PMI обр.	PMI услуги
сен.24	56,5	57,7
окт.24	57,5	58,5
ноя.24	57,3	59,2



В ноябре наблюдался значительный рост индекса деловой активности в **секторе услуг**. Оптимизм в ожиданиях компаний в наступающем году связан с перспективой снижения процентных ставок, улучшения экономического роста и более благоприятной деловой политики со стороны новой администрации в 2025 году. В **обрабатывающей промышленности** снижение деловой активности замедлилось. Отмечается самый резкий рост спроса за последние два с половиной года и повышение деловой уверенности. Кроме того, отмечается возобновление роста занятости



	PMI обр.	PMI услуги
сен.24	47,3	55,2
окт.24	48,5	55,0
ноя.24	48,8	57,0