

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 6 по 12 декабря 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Данные по инфляции в США за ноябрь совпали с ожиданиями и участники рынка ожидают очередное снижение процентной ставки ФРС на следующей неделе. Американские **фондовые индексы** Dow Jones и S&P500 немного снизились после очередного рекордного ралли, при этом технологический Nasdaq достиг рекордного уровня, впервые превысив 20000 пунктов. Доходность казначейских облигаций США вновь стала расти, а **доллар** США укрепился на фоне снижения ключевой ставки в еврозоне и намерений Китая ослабить свою валюту. Котировки **нефти** немного подросли из-за ситуации в Сирии. **Газ** дешевеет на фоне более теплой погоды и стабильных поставок



Россия

Еженедельные данные Сбериндекса показали ускорение роста **расходов населения** в начале декабря за счет, главным образом, большего потребления непродовольственных товаров. Рост **реальных потребительских расходов** ускорился до 5,2% с 3,5% г/г неделей ранее. Инфляционное давление остается повышенным. В ноябре продолжило замедляться **потребительское кредитование** и появились признаки замедления **корпоративного кредитования**



США

Потребительские цены в ноябре ожидаемо выросли на 0,3%, а годовая **инфляция** составила 2,7% против 2,6% месяцем ранее. Рынок труда восстанавливается после ураганов и забастовки. Прирост **рабочих мест вне с/х** превысил ожидания и в ноябре составил 227 тысяч человек. Наибольший рост зафиксирован в сфере здравоохранения, досуга и гостиничного бизнеса. **Уровень безработицы** ожидаемо подрос. **Оплата труда** продолжила расти высокими темпами, превысив ожидания. Ежедневное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** растет вторую неделю подряд

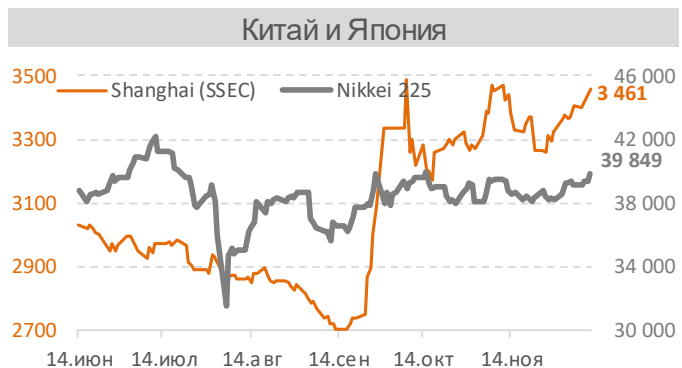
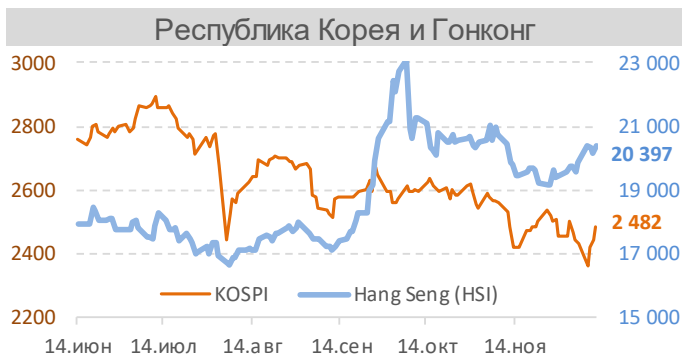
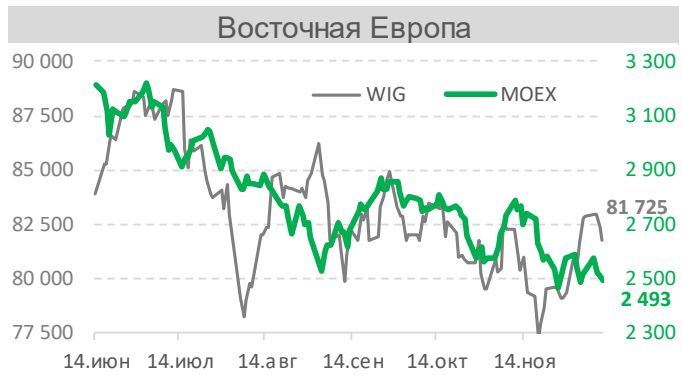
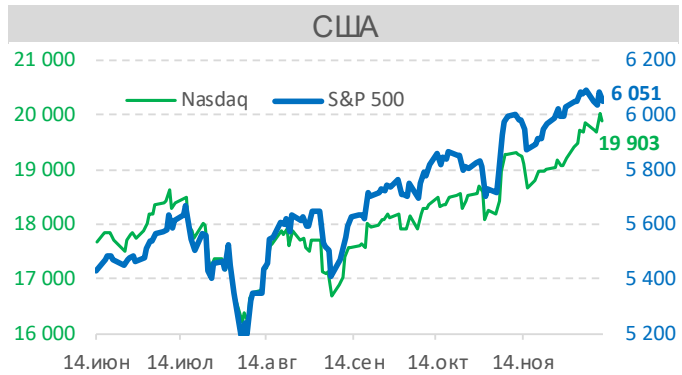


Китай

Дефляционное давление на потребительском рынке усиливается из-за слабого внутреннего спроса: **потребительские цены** ускорили падение (-0,6% в ноябре по сравнению с -0,3% м/м в октябре). **Цены производителей** в месячном выражении увеличились благодаря принятым дополнительным мерам стимулирования экономики. В ноябре темпы роста **экспорта** замедлились (+6,7% против +12,7% г/г в октябре), а **импорт** ускорил падение (-3,9% против -2,3% г/г), отражая слабый внутренний спрос как со стороны потребителей, так и производителей

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 12.12.2024



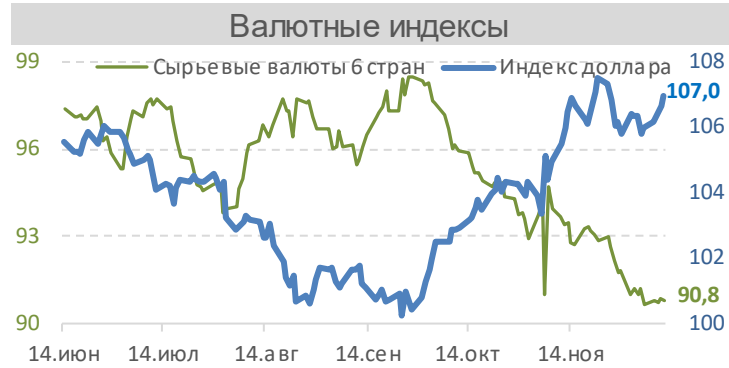
Показатель	Единицы	Знач. на 12 дек	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
MSCI World	USD	3 826	-0,6			
MSCI EM	USD	1 113	1,0			
Золото	USD	2 681	1,8			
Dow Jones	USD	43 914	-1,9			
S&P 500	USD	6 051	-0,4			
Nasdaq	USD	19 903	1,0			
Russel 2000	USD	2 359	-1,5			
Bovespa	BRL	126 042	-1,4			
FTSE 100	GBP	8 312	-0,5			
DAX	EUR	20 426	0,3			
CAC 40	EUR	7 421	1,2			
IBEX 35	EUR	11 765	-2,9			
MOEX	RUB	2 493	-0,7			
WIG	PLN	81 725	-1,3			
KASE	KZT	5 594	-0,5			
Nikkei 225	JPY	39 849	1,2			
Shanghai (SSEC)	CNY	3 461	2,8			
Hang Seng (HSI)	HKD	20 397	4,3			
BSE Sensex 30	INR	81 290	-0,6			
KOSPI	KRW	2 482	1,6			
ASX 200	AUD	8 330	-1,7			

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. **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

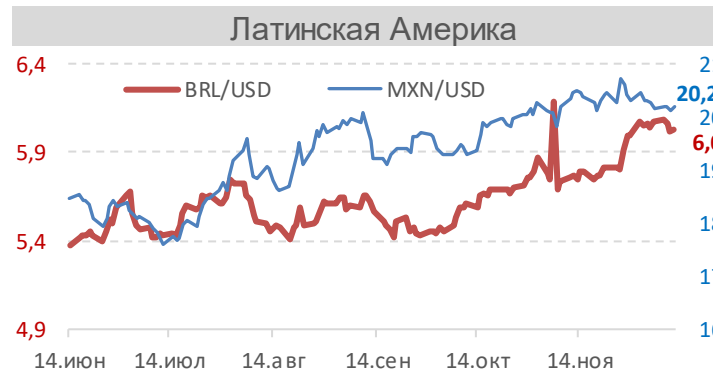
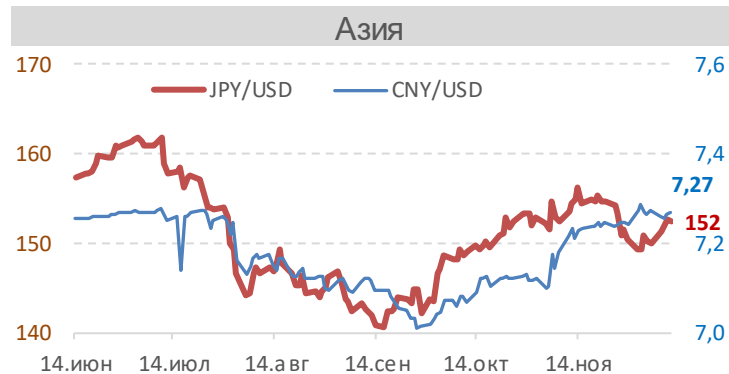
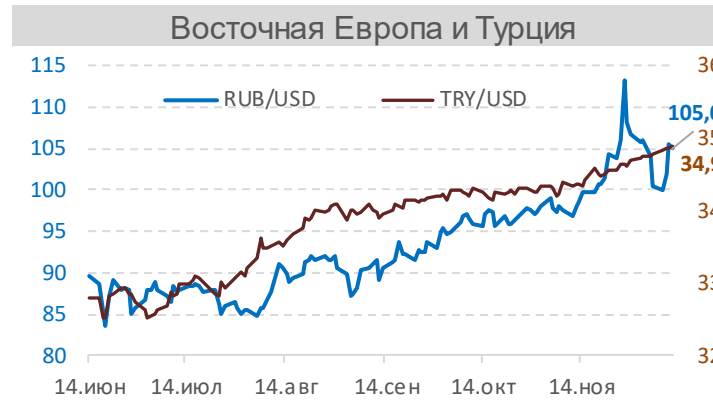
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 12.12.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 12 дек	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	107,0	1,1			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	90,8	-0,4			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,7	-0,1			
Еврозона	USD/EUR	1,051	-0,7			
Великобритания	USD/GBP	1,271	-0,1			
Швейцария	CHF/USD	0,890	-0,5			
Россия*	RUB/USD	105,00	-1,0			
Турция	TRY/USD	34,90	-0,4			
Польша	PLN/USD	4,069	-0,4			
Венгрия	HUF/USD	390,1	0,5			
Япония	JPY/USD	152,4	-1,5			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,578	-1,5			
Австралия	USD/AUD	0,638	-1,0			
Китай	CNY/USD	7,269	0,0			
Индия	INR/USD	84,85	-0,1			
Мексика	MXN/USD	20,20	0,3			
Бразилия	BRL/USD	6,030	0,3			
Чили	CLP/USD	976,7	-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 - укрепление, красный - ослабление.

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

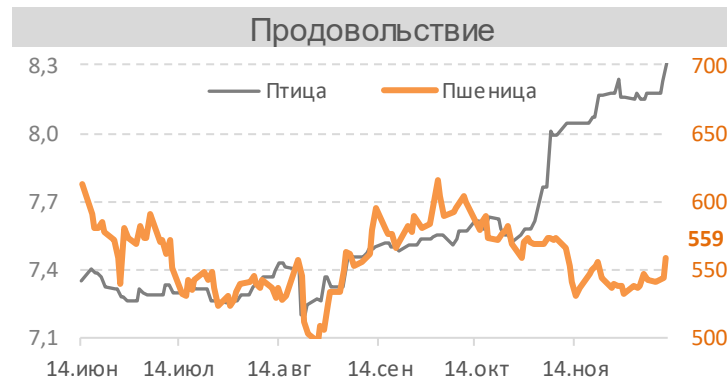
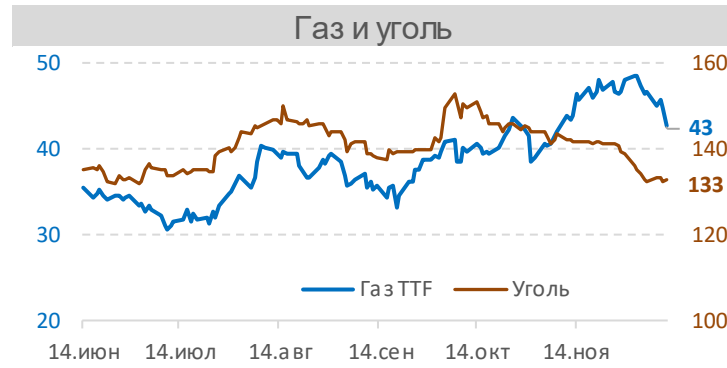
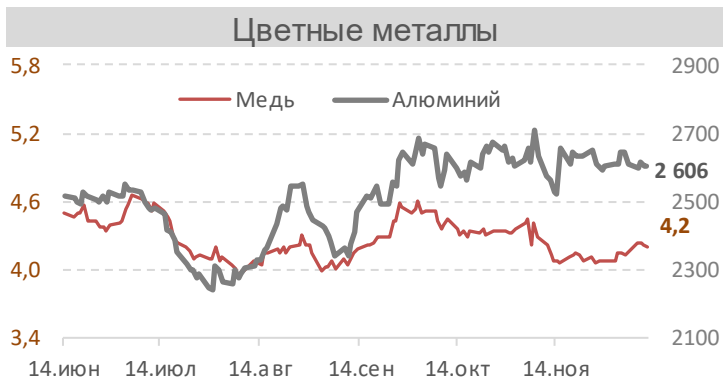
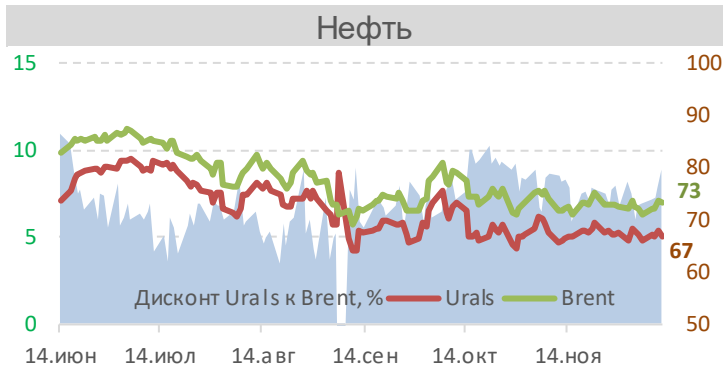
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 12.12.2024



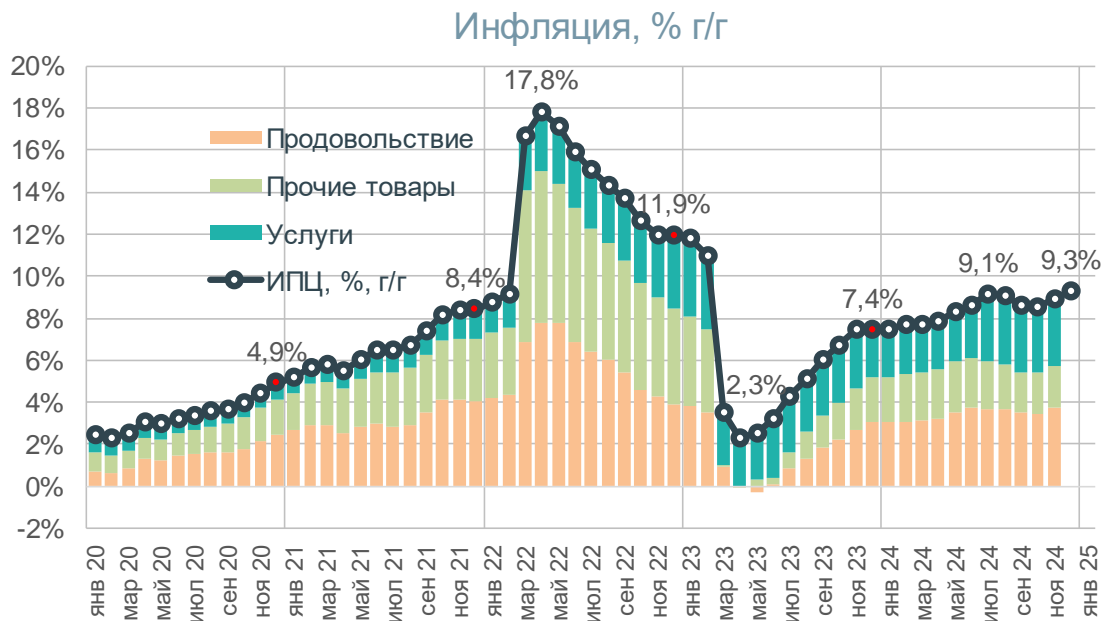
Показатель	Единицы	Знач. на 12 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	352	2,5	К	Д
LME index	Индексный пункт	4 051	0,1	К	Д
Brent	\$/барр.	73,4	1,8	К	Д
Urals	\$/барр.	66,9	-0,4	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	42,6	-8,4	К	Д
Уголь	\$/тонна	133	0,3	К	Д
Бензин	\$/галлон	1,99	3,1	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,23	3,6	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 606	-1,5	К	Д
Медь	\$/фунт	4,195	1,5	К	Д
Никель	\$/тонна	16 176	1,3	К	Д
Золото	\$/тр.унция	2 681	1,8	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	30,9	-1,4	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	968	0,5	К	Д
Пшеница	€/бушель	559	2,1	К	Д
Кукуруза	€/бушель	444	4,0	К	Д
Рис	\$/центнер	15,0	-1,0	К	Д
Овес	€/бушель	362	6,0	К	Д
Соевые бобы	€/бушель	996	0,2	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,31	2,0	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. 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%)

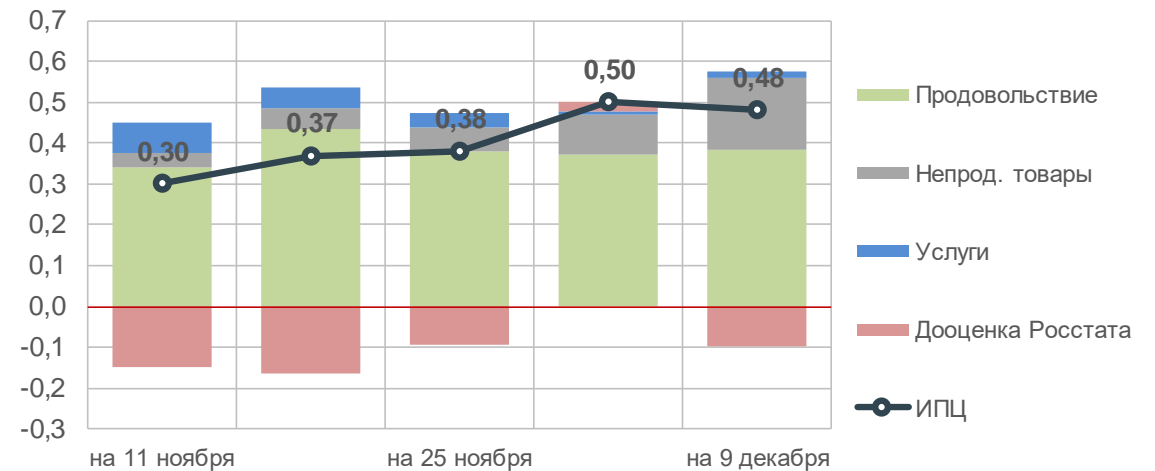
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: рост цен остается повышенным

- В ноябре инфляция составила 1,43% после 0,75% в октябре
- За 1-9 декабря **потребительские цены** выросли еще на 0,62%, в том числе за последнюю неделю – на 0,48% после 0,5% недель ранее. Высокий рост цен в ноябре-декабре поддерживается в основном ускоренным удорожанием продовольствия
- В декабре высокими темпами росли цены на продукты питания, в т.ч. на мясо и рыбу, молоко и молочную продукцию, яйца, плодоовощи. Также выросли цены на бензин и импортные автомобили. Наблюдается снижение цен на гостиницы и санатории, на остальные услуги цены стабильны (данные по ценам на авиабилеты Росстатом вторую неделю не публикуются)
- **Годовая инфляция** по состоянию на 9 декабря увеличилась до 9,3% против 9,1% недель ранее*



Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

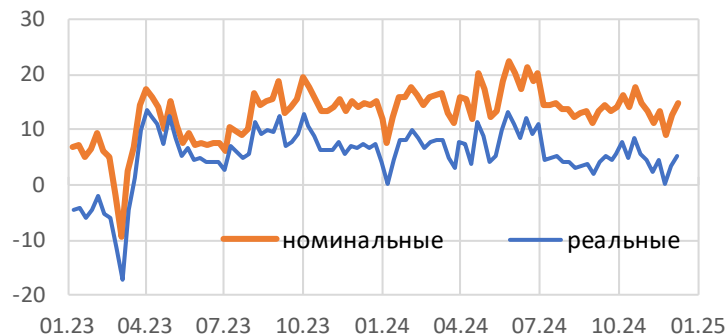
	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-окт, %
		с начала месяца	с начала года	
на 9 декабря				
ИПЦ	-	0,6	8,8	6,4
Бензин автомобильный	0,46	0,6	10,3	61,9
Картофель	0,25	2,2	85,3	29,6
Масло сливочное	0,25	1,2	33,7	29,2
Отопление	0,21	0,0	10,3	-
Сыры	0,12	1,2	12,5	11,5
Электропылесос	0,00	2,7	-2,3	-
Крупа гречневая	-0,01	-0,1	-7,2	-15,9
Смартфон	-0,03	1,5	-4,2	-3,1
Куры	-0,04	1,8	-3,9	-12,8
Яйца куриные	-0,10	1,8	-14,5	-18,1

* Оценка Института ВЭБ

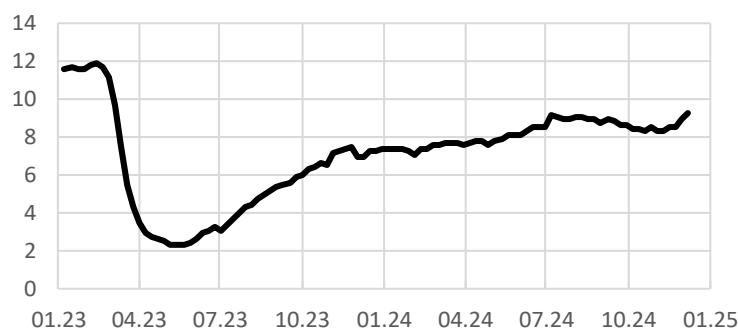
Россия: годовой рост потребительских расходов в начале декабря ускорился

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории



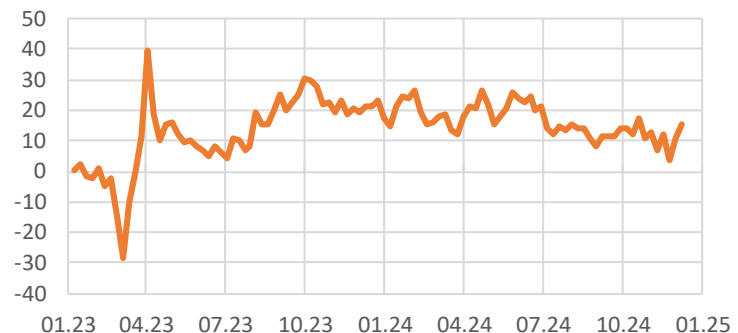
ИПЦ (справочно)



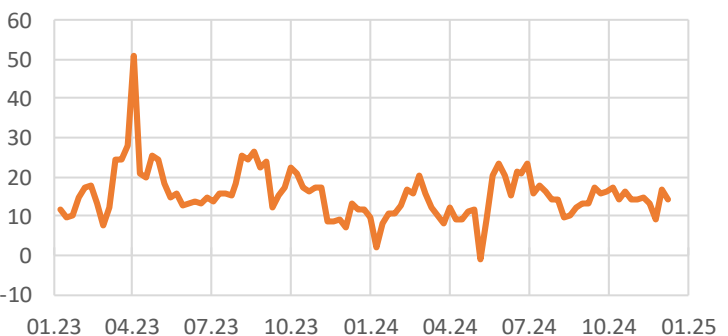
Продовольствие



Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



8 дек 1 дек 24 ноя 17 ноя

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	14,8	12,6	9,0	13,5
Продовольствие	12,7	10,4	14,6	15,1
Непрод. товары	15,3	10,6	3,4	12,0
Все услуги	14,2	17,0	9,2	13,0
Кафе, бары, рестораны	22,9	17,8	18,5	16,6

Компьютеры и ПО	54,2	62,6	67,6	52,8
Такси, каршеринг	49,6	54,3	47,9	48,0
Дорожные пошлины	32,4	29,4	28,2	22,5
Развлечения	29,2	26,7	39,8	40,7
Парковки и гаражи	25,8	26,2	21,7	21,9
Лекарства, мед. товары	0,7	1,1	0,2	3,2
Телеком оборудование	-0,5	-3,8	-9,7	-6,3
Винные магазины	-2,6	-5,9	-4,6	-6,8
Одежда, обувь	-2,9	-0,2	-21,3	1,8
Хобби и увлечения	-9,0	-13,3	-20,4	-7,6

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	5,2	3,5	0,3	4,5
---------------	-----	-----	-----	-----

ноя.24 окт.24 сен.24 авг.24

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

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

Россия: исполнение федерального бюджета в ноябре

Доходы

Доходы бюджета в ноябре были выше ноября 2023 года всего на 4%. Динамика нефтегазовых и нефтегазовых доходов была разнонаправленной: падение нефтегазовых доходов из-за снижения цены на нефть было компенсировано ростом нефтегазовых. В целом за 11 месяцев прирост как нефтегазовых, так и нефтегазовых доходов составил почти 26% по сравнению с январем-ноябром прошлого года. Прирост нефтегазовых доходов объясняется более высокими ценами на нефть в первые 7 месяцев 2024 года. В ноябре объем нефтегазовых доходов, как и в феврале-октябре, превысил уровень базовых нефтегазовых доходов, превышение составило 74 млрд рублей

Расходы

В ноябре рост расходов по сравнению с прошлым годом замедлился: прирост по сравнению с ноябрем 2023 года составил 17% г/г против 26% г/г месяцем ранее. По итогам 11 месяцев расходы были выше прошлогодних показателей на 22%, исполнение по расходам составило 88,9% к годовым назначениям по закону о бюджете

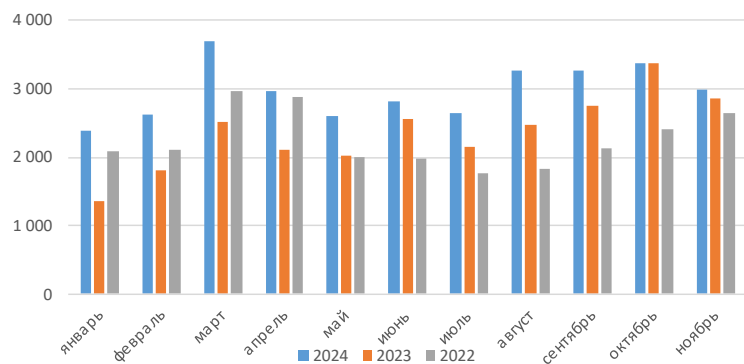
Баланс бюджета

В ноябре бюджет был исполнен с дефицитом чуть менее 0,2 трлн рублей. Накопленный дефицит за январь-октябрь составил почти 0,4 трлн рублей, что существенно ниже значений за январь-ноябрь прошлого года. Объем размещения ОФЗ за IV квартал составил почти 2,3 трлн рублей, из них 2 трлн рублей в декабре. План размещения на IV квартал выполнен на 95,6%, за 2024 год – на 75,5%

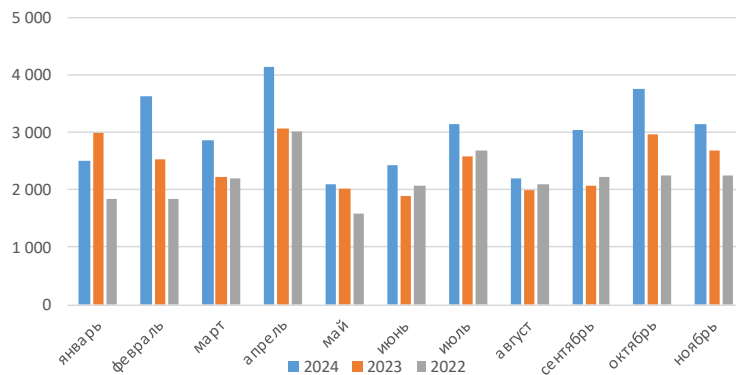
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 декабря 2024 года составили 5,8 трлн рублей, неликвидные – 7,3 трлн рублей. Прирост ликвидных активов объясняется ослаблением курса рубля. В январе-ноябре 2024 года средства ФНБ на финансирование дефицита бюджета не использовались

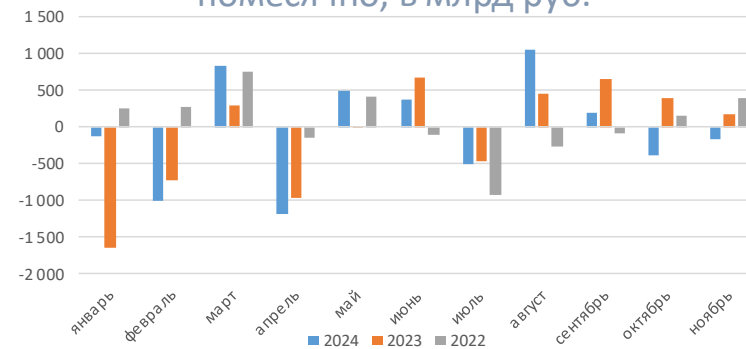
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.

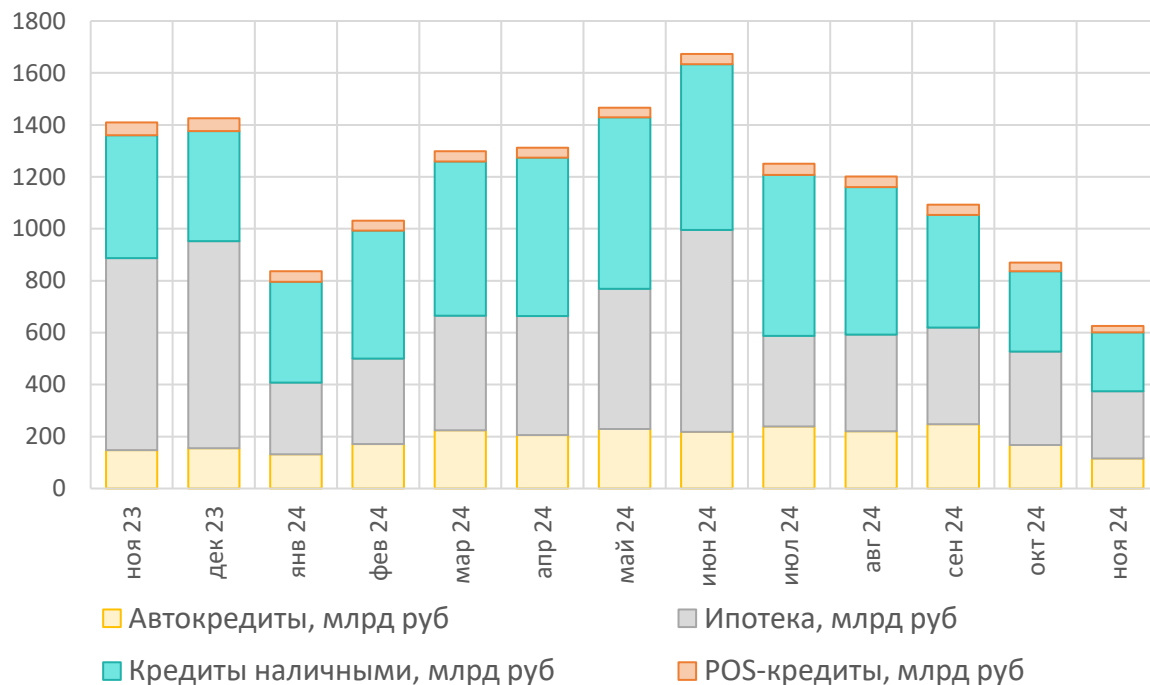


Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



Россия: в ноябре продолжило замедляться потребительское кредитование и появились признаки замедления корпоративного кредитования

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



По данным FrankRG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в ноябре составил 626 млрд рублей (-248 млрд руб. к октябрю 2024 года). За 11 месяцев банки выдали кредитов на 12,6 трлн рублей (-17,5% к аналогичному периоду 2023 года)

- В ноябре продолжилось снижение **автокредитования**: было выдано автокредитов на 116 млрд рублей после 168 млрд в октябре
- В ноябре объем выданных **ипотечных кредитов** составил 260 млрд рублей (360 млрд рублей в октябре). Исчерпание лимитов по госпрограммам стало дополнительным к росту рыночных ставок фактором снижения в этом сегменте
- Выдачи **кредитов наличными** и **POS-кредитов** в ноябре снизились на 52% и 49% г/г соответственно

%, г/г	Авто кредиты	Ипотека	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
сен.24	74,8	-61,3	-26,7	-13,2	-37,2
окт.24	0,5	-53,5	-43,2	-32,3	-43,3
ноя.24	-21,7	-64,9	-52,2	-49,0	-55,6

По данным Банка России, **корпоративное кредитование** в ноябре наконец продемонстрировало **признаки замедления**: за месяц портфель вырос всего на 0,8% после 2,3% в октябре

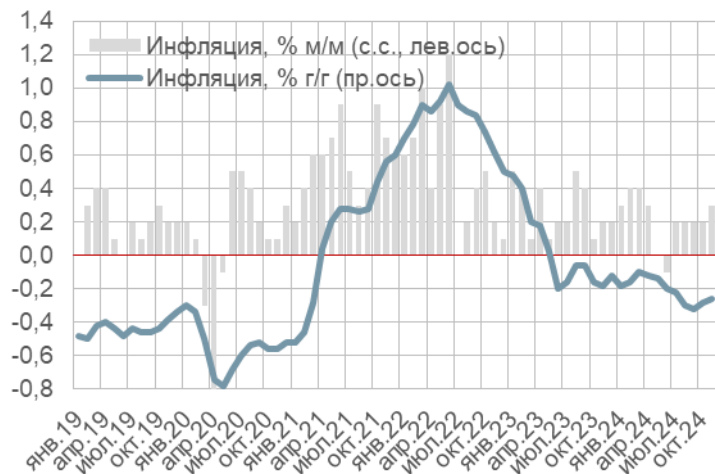
США: восстановление рынка труда после ураганов и забастовки

В ноябре **прирост списочных рабочих мест вне с/х** превысил ожидания и составил 227 тыс. Наибольший рост занятости зафиксирован в сфере здравоохранения, досуга и гостиничного бизнеса, а также в сфере производства транспортного оборудования, поскольку последствия крупной забастовки компании Boeing и сильных штормов на юго-востоке страны сошли на нет. С другой стороны, сократились рабочие места в розничной торговле



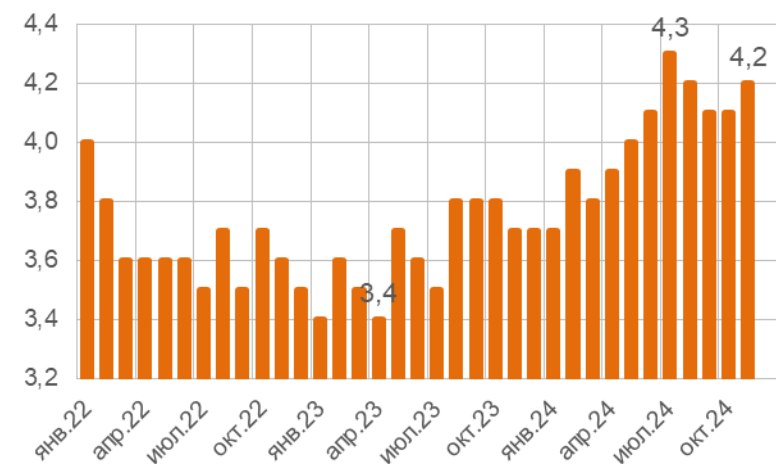
	тыс. чел.
авг.24	78
сен.24	255
окт.24	36
ноя.24	227

В ноябре **потребительские цены** ожидаемо выросли на 0,3% м/м, что является максимальным показателем за последние семь месяцев. Ускоренными темпами росли цены на продовольствие, бензин, подержанные автомобили, медицинские услуги. В то же время снизились цены на электроэнергию. **Годовая инфляция** в октябре выросла до 2,7% против 2,6% за предыдущий месяц. При этом базовая инфляция не изменилась и составила 3,3%



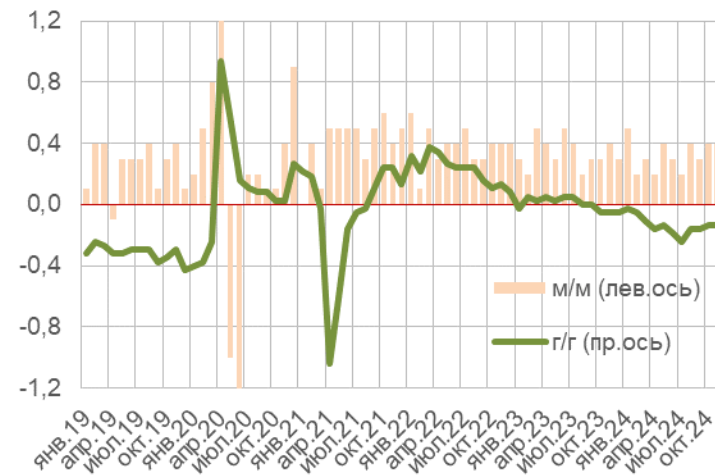
	Инфляция	% м/м	% г/г
авг.24		0,2	2,5
сен.24		0,2	2,4
окт.24		0,2	2,6
ноя.24		0,3	2,7

Уровень безработицы в ноябре ожидаемо вырос до 4,2% по сравнению с 4,1% за предыдущий месяц, что совпало с ожиданиями. Число безработных превысило 7 млн человек



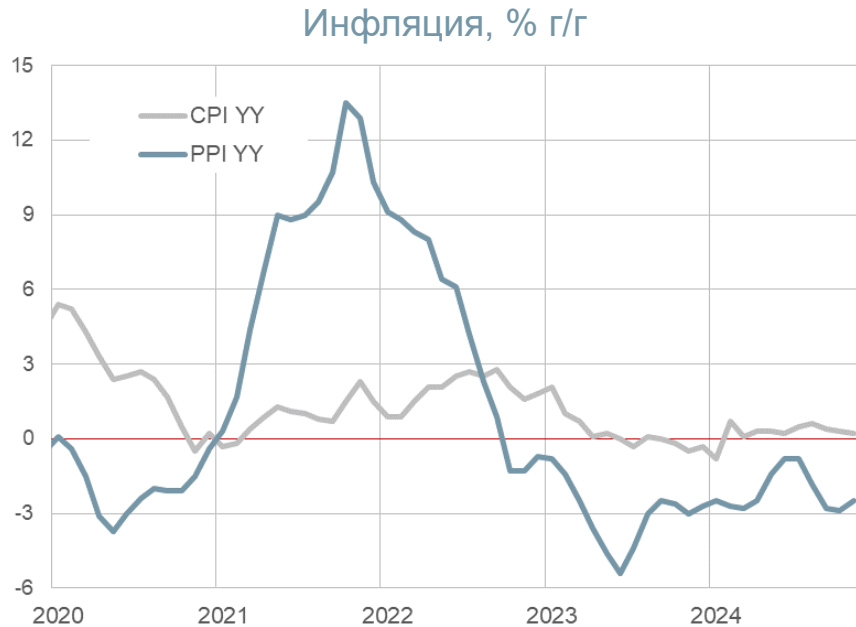
	Безработица, %
авг.24	4,2
сен.24	4,1
окт.24	4,1
ноя.24	4,2

В ноябре рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении превысил ожидания и составил 0,4% м/м (рост в реальном выражении на 0,1%). Драйверами роста выступили горнодобывающая отрасль, розничная торговля, профессиональные и деловые услуги



	% м/м	% г/г
авг.24	0,4	3,9
сен.24	0,3	3,9
окт.24	0,4	4,0
ноя.24	0,4	4,0

Китай: усиление дефляционного давления на потребительском рынке в ноябре, но цены производителей стали расти

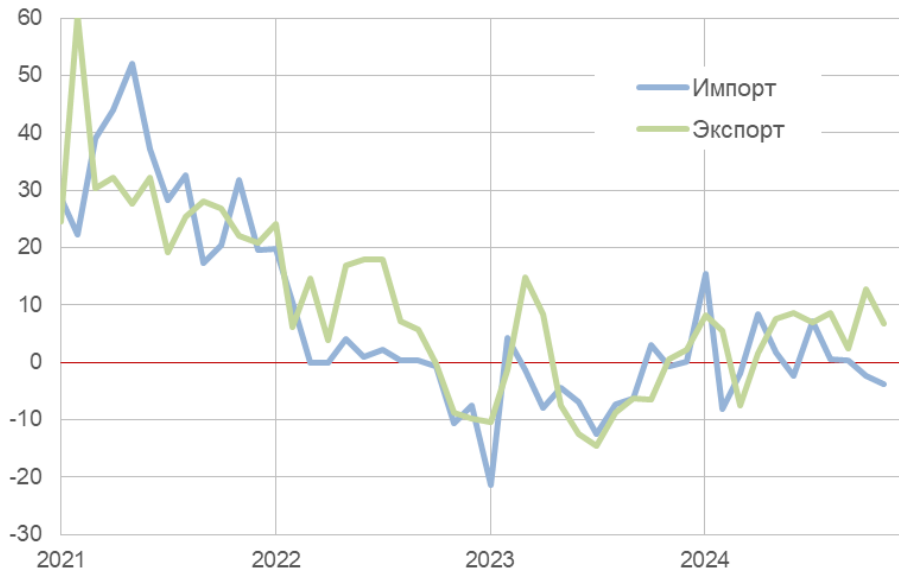


- **Потребительские цены (индекс CPI)** в ноябре ускорили падение до -0,6% м/м (сильнее ожиданий) по сравнению с -0,3% м/м в октябре. Дефляционное давление на потребительском рынке усиливается из-за слабого внутреннего спроса
- В годовом выражении инфляция неожиданно снизилась до 0,2% после 0,3% месяцем ранее (ожидался рост)
- **Цены производителей (индекс PPI)** в ноябре выросли на 0,1% м/м после падения в предыдущий период. По всей видимости, начинают сказываться принятые дополнительные меры стимулирования экономики
- В годовом выражении снижение цен производителей замедлилось до 2,5% (ожидалось большее сокращение) против -2,9% в октябре

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
авг.24	0,4	0,6	-0,7	-1,8
сен.24	0,0	0,4	-0,6	-2,8
окт.24	-0,3	0,3	-0,1	-2,9
ноя.24	-0,6	0,2	0,1	-2,5

Китай: в ноябре темпы роста экспорта замедлились, импорт ускорил падение

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
авг.24	8,7	0,5
сен.24	2,4	0,3
окт.24	12,7	-2,3
ноя.24	6,7	-3,9

- Рост **экспорта товаров** в ноябре резко замедлился до 6,7% г/г (ниже ожиданий) с 12,7% месяцем ранее. **Импорт товаров** неожиданно ускорил падение с 2,3% г/г в октябре до 3,9% г/г в ноябре (аналитики ожидали рост на 0,3%), отражая слабый внутренний спрос как со стороны потребителей, так и производителей
- Общий **объем внешнеторгового оборота** товарами в январе-ноябре 2024 года увеличился на 3,6% г/г и составил \$5,6 трлн, в том числе экспорт – \$3,2 трлн (+5,4% г/г), импорт – \$2,4 трлн (+1,2% г/г). При этом **торговый профицит** по итогам 11 месяцев приближается к рекордному уровню, что указывает на устойчивый дисбаланс растущего предложения и слабого потребительского спроса
- Среди основных торговых партнеров Китая страны АСЕАН устойчиво занимают лидирующую позицию (их доля составляет 16%), доля стран ЕС – 13%, США – 11%, России – 4%
- **Объем торговли между Китаем и Россией** за 11 месяцев достиг \$223 млрд (+2,1% г/г). Экспорт китайских товаров в Россию составил \$104 млрд (+4,0% г/г), импорт из России – \$119 млрд (+0,4% г/г)