

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 13 по 19 декабря 2024

Основные выводы



Мировые рынки

Ужесточение риторики ФРС в отношении снижения ключевой ставки в 2025 году спровоцировало падение американских **фондовых индексов**. При этом доходности по двух- и десятилетним казначейским облигациям США выросли более чем на 2 п.п., а **доллар** укрепился более чем на 1% за день до максимума более чем за два года. Котировки **нефти** остаются относительно стабильными, **газ** стал дорожать. Укрепление доллара привело к снижению цен на **металлы**. Цены на **пшеницу** снижаются на фоне благоприятных погодных условий в США и Европе



Россия

Еженедельные данные Сбериндекса показали ускорение роста **расходов населения** третью неделю подряд. Ускоренный рост потребления отмечается по всем основным категориям расходов. Рост **реальных потребительских расходов** к середине декабря ускорился до 6,5% с 5,2% г/г недель ранее. Рост потребительских цен замедлился до 0,35% за последнюю отчетную неделю, а **инфляция** достигла 9,4% г/г



США

ФРС ожидаемо понизила **ставку** на 25 б.п. до 4,25-4,5%. При этом улучшен медианный прогноз роста **ВВП** на конец 2024 и 2025 годов одновременно с повышением прогноза по инфляции и процентной ставке. Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий. **Розничные продажи** в реальном выражении в ноябре растут ускоренными темпами. Продолжилось снижение объемов **промышленного производства** из-за падения выпуска автомобилей и запчастей. В ноябре вновь снизилось **строительство нового жилья**. Продажи на вторичном рынке жилья растут второй месяц подряд после спада в августе-сентябре



Еврозона

Объем **промышленного производства** в октябре не изменился относительно сентября, поскольку его рост по инвестиционным товарам был нивелирован снижением производства потребительских товаров и энергоносителей. Падение промышленности по отношению к аналогичному периоду прошлого года в октябре замедлилось и составило 1,2%



Китай

В ноябре замедлился рост **розничной торговли**, темп роста **промышленного производства** сохраняется относительно стабильным, а рост **инвестиций** в основной капитал сдерживается проблемами на рынке недвижимости

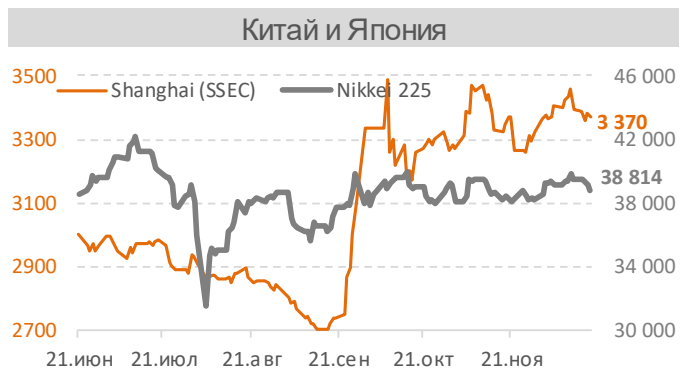
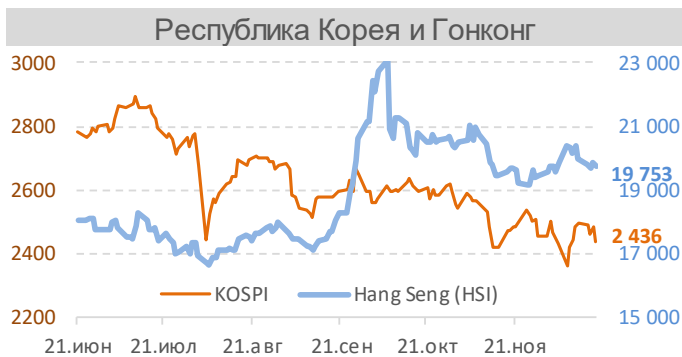
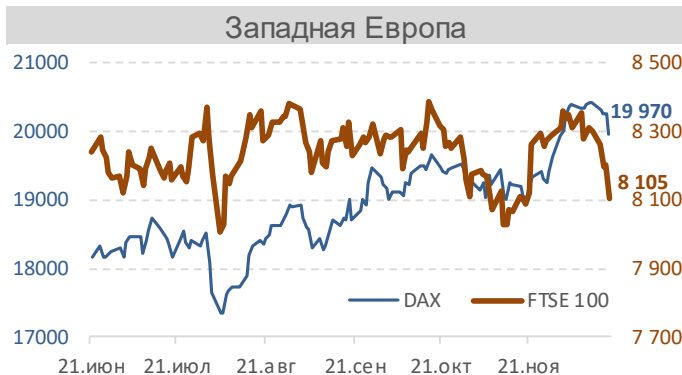
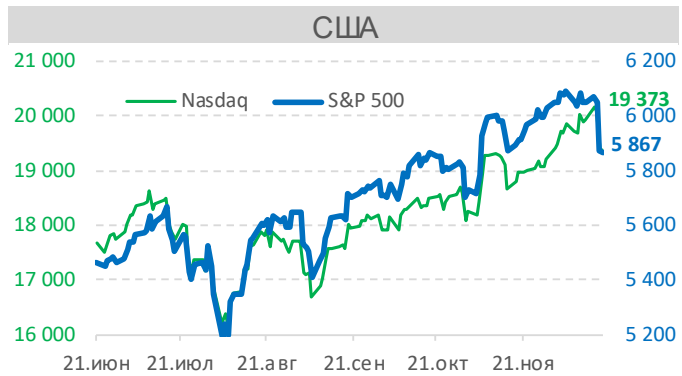


Деловая активность

Драйвером роста деловой активности в декабре в еврозоне, Великобритании, Японии и США остается **сектор услуг**, в то время как в **обрабатывающей промышленности** деловая активность по-прежнему снижается. В Индии в обоих секторах продолжается значительный рост деловой активности. Ценовое давление к концу года усилилось

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 19.12.2024



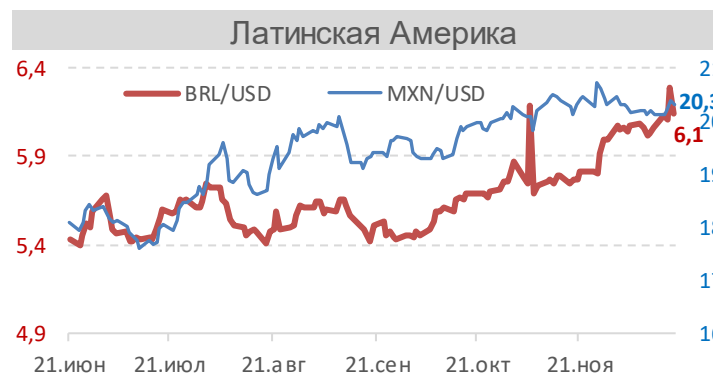
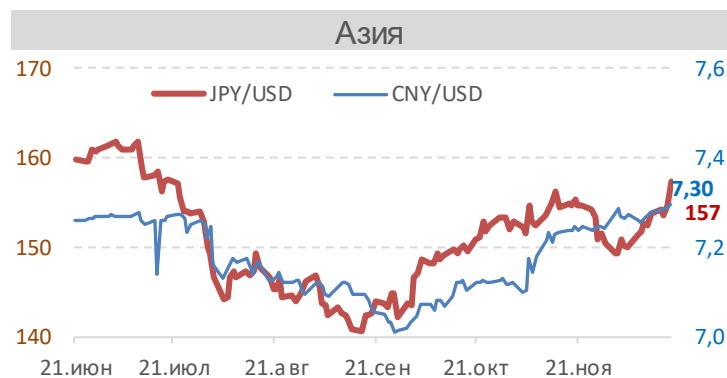
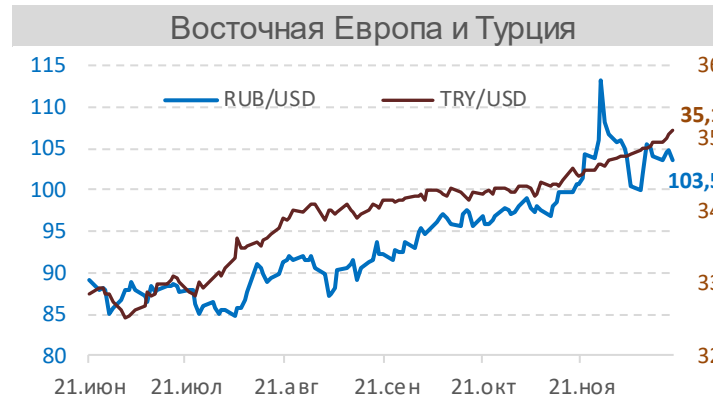
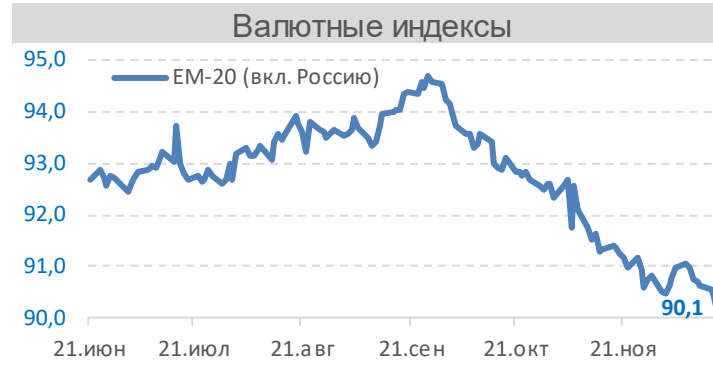
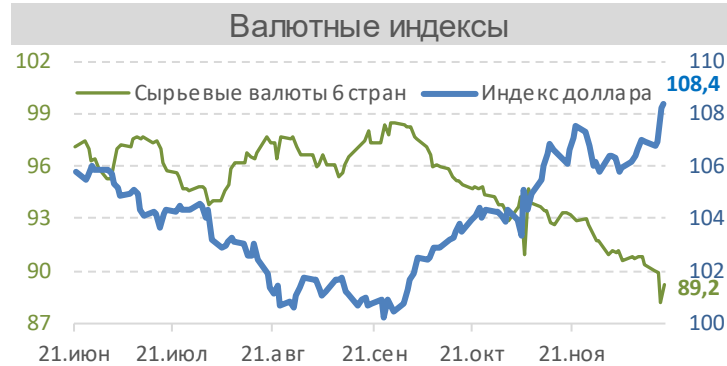
Показатель	Единицы	Знач. на 19 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 696	-3,4		
MSCI EM	USD	1 082	-2,8		
Золото	USD	2 594	-3,3		
Dow Jones	USD	42 342	-3,6		
S&P 500	USD	5 867	-3,0		
Nasdaq	USD	19 373	-2,7		
Russel 2000	USD	2 218	-6,0		
Bovespa	BRL	121 188	-3,9		
FTSE 100	GBP	8 105	-2,5		
DAX	EUR	19 970	-2,2		
CAC 40	EUR	7 294	-1,7		
IBEX 35	EUR	11 440	-2,8		
MOEX	RUB	2 416	-3,1		
WIG	PLN	80 167	-1,9		
KASE	KZT	5 508	-1,5		
Nikkei 225	JPY	38 814	-2,6		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 370	-2,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	19 753	-3,2		
BSE Sensex 30	INR	79 218	-2,5		
KOSPI	KRW	2 436	-1,9		
ASX 200	AUD	8 168	-1,9		

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: 19.12.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 19 дек	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	108,4	1,3			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	89,2	-1,8			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,1	-0,6			
Еврозона	USD/EUR	1,037	-1,3			
Великобритания	USD/GBP	1,250	-1,6			
Швейцария	CHF/USD	0,898	-0,9			
Россия*	RUB/USD	103,50	1,4			
Турция	TRY/USD	35,09	-0,6			
Польша	PLN/USD	4,108	-0,9			
Венгрия	HUF/USD	400,0	-2,5			
Япония	JPY/USD	157,3	-3,1			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,563	-2,5			
Австралия	USD/AUD	0,624	-2,1			
Китай	CNY/USD	7,297	-0,4			
Индия	INR/USD	85,11	-0,3			
Мексика	MXN/USD	20,33	-0,6			
Бразилия	BRL/USD	6,140	-1,8			
Чили	CLP/USD	991,7	-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, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

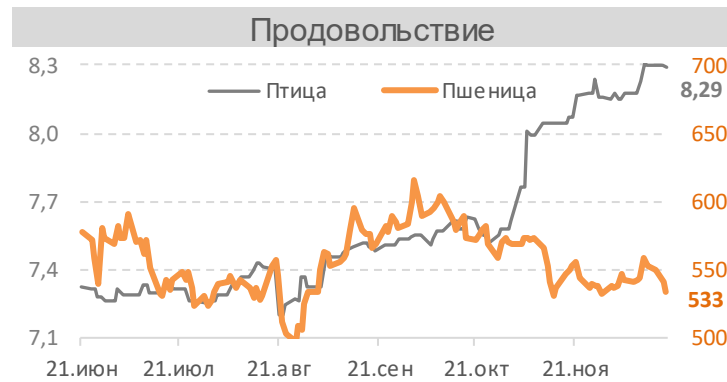
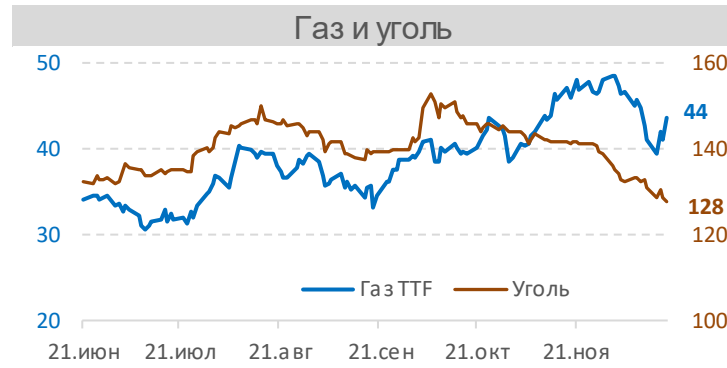
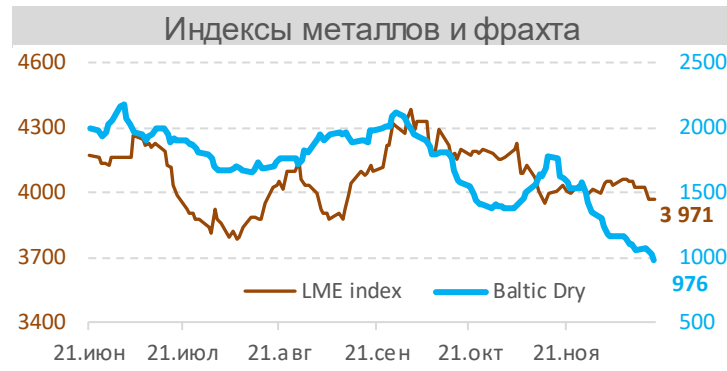
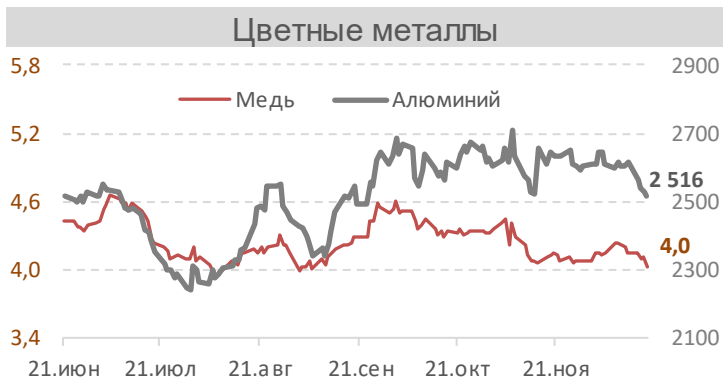
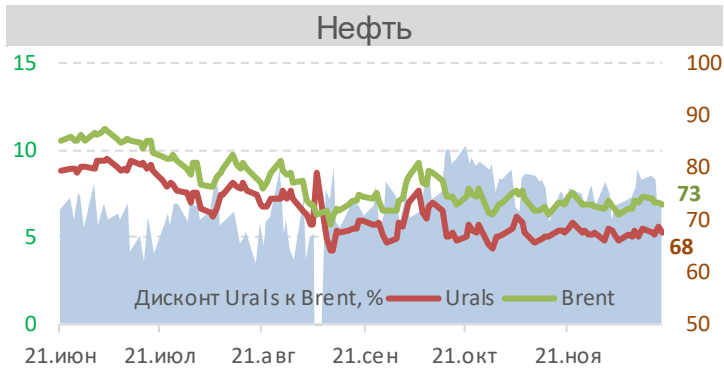
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 19.12.2024



Показатель	Единицы	Знач. на 19 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	351	-0,4	К	Д
LME index	Индексный пункт	3 971	-2,0	К	Д
Brent	\$/барр.	72,9	-0,7	К	Д
Urals	\$/барр.	67,7	1,1	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	43,5	2,3	К	Д
Уголь	\$/тонна	127,75	-3,9	К	Д
Бензин	\$/галлон	1,92	-3,9	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,23	-0,3	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 516	-3,5	К	Д
Медь	\$/фунт	4,021	-4,2	К	Д
Никель	\$/тонна	15 090	-6,7	К	Д
Золото	\$/тр.унция	2 594	-3,3	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	29,0	-6,1	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	891	-8,0	К	Д
Пшеница	¢/бушель	533	-4,6	К	Д
Кукуруза	¢/бушель	441	-0,6	К	Д
Рис	\$/центнер	14,4	-4,0	К	Д
Овес	¢/бушель	356	-1,7	К	Д
Соевые бобы	¢/бушель	963	-3,3	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,29	-0,2	К	Д

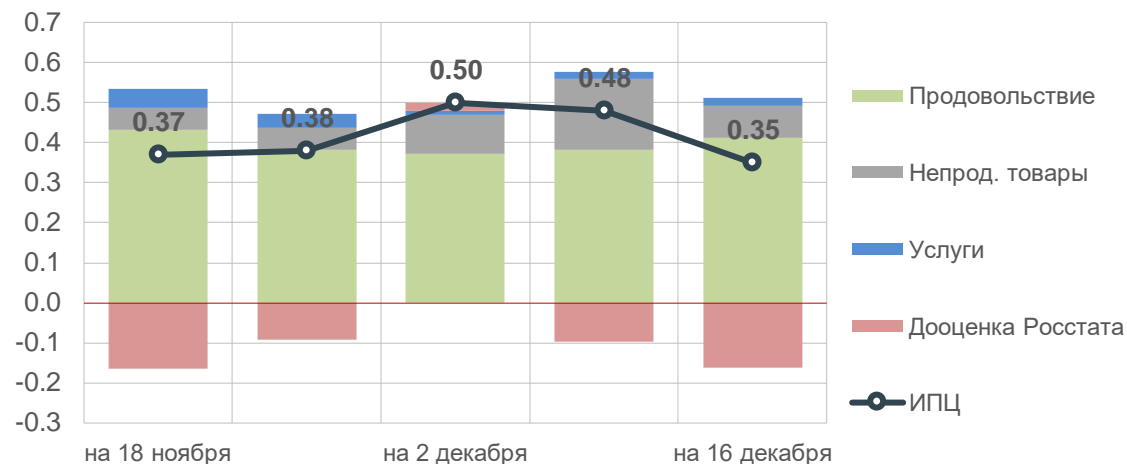
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на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

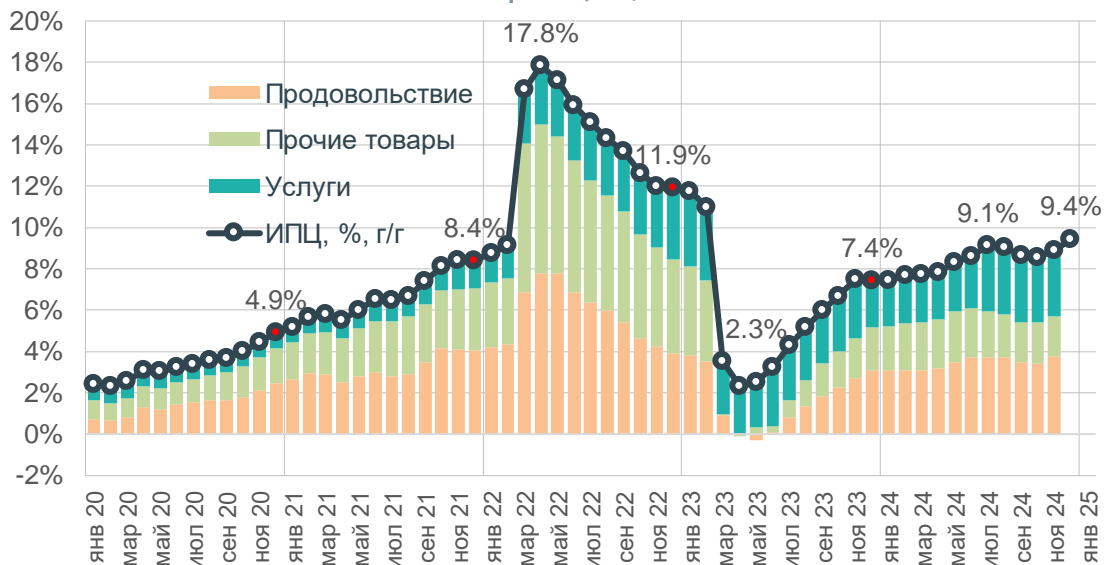
Россия: рост цен замедлился

- За последнюю отчетную неделю **потребительские цены** выросли на 0,35%. С начала декабря рост цен составил 0,97%. Высокий рост цен в декабре продолжается в основном за счет ускоренного удорожания продовольствия
- Дорожают продукты питания: мясо и курица, рыба, молоко и молочная продукция, яйца, хлеб, плодоовощи. Также выросли цены на бензин, импортные автомобили, стройматериалы, на остальные товары цены растут умеренно. Цены на бытовые услуги растут ускоренно, на регулируемые услуги цены стабильны, дешевеют гостиницы и санатории
- **Годовая инфляция** по состоянию на 16 декабря выросла до 9,4%* против 9,3%* неделей ранее и 8,9% в ноябре

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

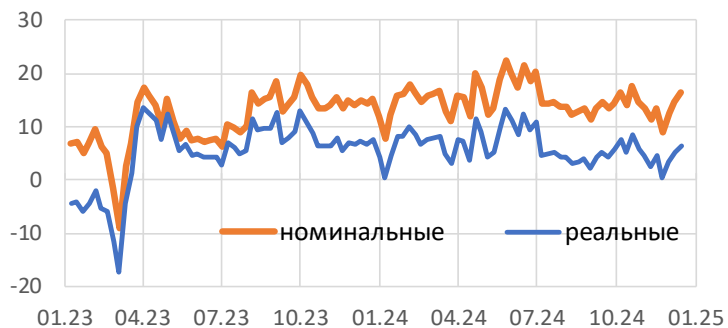
	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-окт, %
		с начала месяца	с начала года	
на 16 декабря				
ИПЦ	-	1.0	9.1	6.4
Бензин автомобильный	0.48	0.9	10.7	61.9
Картофель	0.26	4.2	88.9	29.6
Масло сливочное	0.25	1.8	34.4	29.2
Отопление	0.21	0.0	10.3	-
Сыры	0.13	2.3	13.7	11.5
Электропылесос	0.00	3.1	-2.0	-
Крупа гречневая	-0.01	0.6	-6.6	-15.9
Куры	-0.02	3.5	-2.3	-12.8
Смартфон	-0.03	1.8	-3.9	-3.1
Яйца куриные	-0.09	3.7	-12.9	-18.1

* Оценка Института ВЭБ

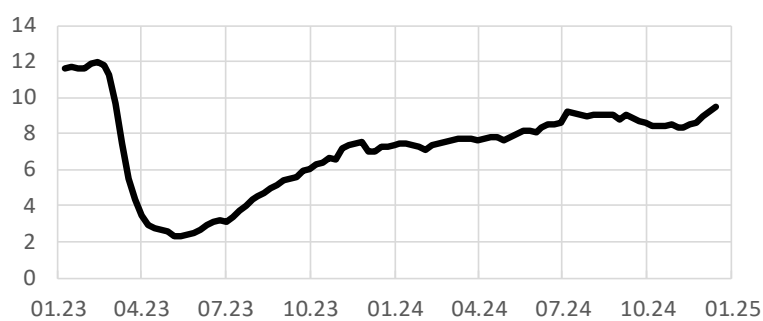
Россия: годовой рост потребительских расходов продолжает ускоряться

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

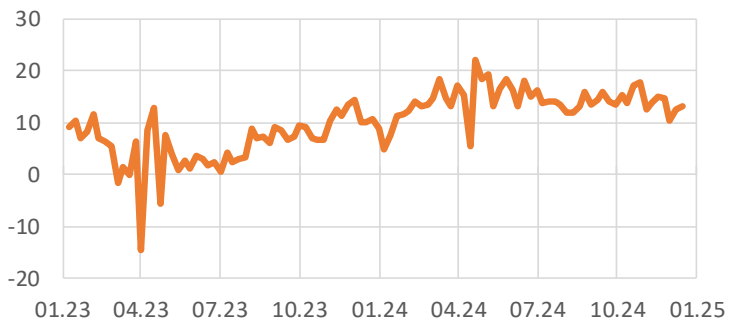
Все категории



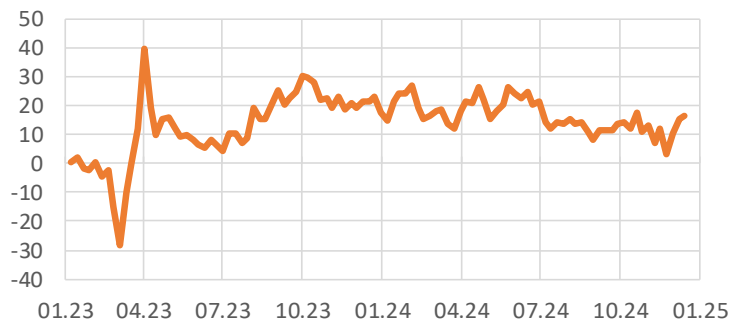
ИПЦ (справочно)



Продовольствие



Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



15 дек 8 дек 1 дек 24 ноя

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	16,4	14,8	12,6	9,0
Продовольствие	13,1	12,7	10,4	14,6
Непрод. товары	16,7	15,3	10,6	3,4
Все услуги	17,8	14,2	17,0	9,2
Кафе, бары, рестораны	25,4	22,9	17,8	18,5

Компьютеры и ПО	62,2	54,2	62,6	67,6
Такси, каршеринг	51,3	49,6	54,3	47,9
Развлечения	36,5	29,2	26,7	39,8
Дорожные пошлины	36,1	32,4	29,4	28,2
Авиабилеты	30,3	24,5	27,1	11,4
Локальный транспорт	2,5	1,7	-1,3	-1,5
Лекарства, мед. товары	-1,3	0,7	1,1	0,2
Телеком оборудование	-4,5	-0,5	-3,8	-9,7
Хобби и увлечения	-8,8	-9,0	-13,3	-20,4
Красота и здоровье	-9,7	3,4	2,8	-15,7

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	6,5	5,2	3,5	0,3
---------------	-----	-----	-----	-----

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

США: розница продолжает расти, а промышленность – снижаться

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий. Это уменьшает вероятность снижения ставок на январском заседании ФРС

В ноябре розничная торговля выросла сильнее ожиданий. Наибольший номинальный рост был отмечен у автодилеров (2,6% м/м) и в несетевых магазинах (1,8%). Напротив, снизились продажи в магазинах товаров повседневного спроса (-3,6%)

Продажи домов на вторичном рынке в ноябре выросли на 4,8% (сильнее ожиданий). Объем продаж достиг максимума за последние восемь месяцев. Продолжился активный рост продаж на юге страны после спада в сентябре-октябре из-за разрушений, вызванных ураганами в этом регионе

В ноябре продолжилось снижение (ожидался рост) в промышленности из-за падения добычи, а также производства, распределении газа, воды и электроэнергии. В то же время стало расти производство в обрабатывающих отраслях, главным образом, за счет производства автомобилей и запчастей

В ноябре строительство новых домов снижается третий месяц подряд. Возобновился спад в строительстве многоквартирных домов, тогда как строительство односемейных домов стало расти. В то же время выросло число разрешений на будущее строительство



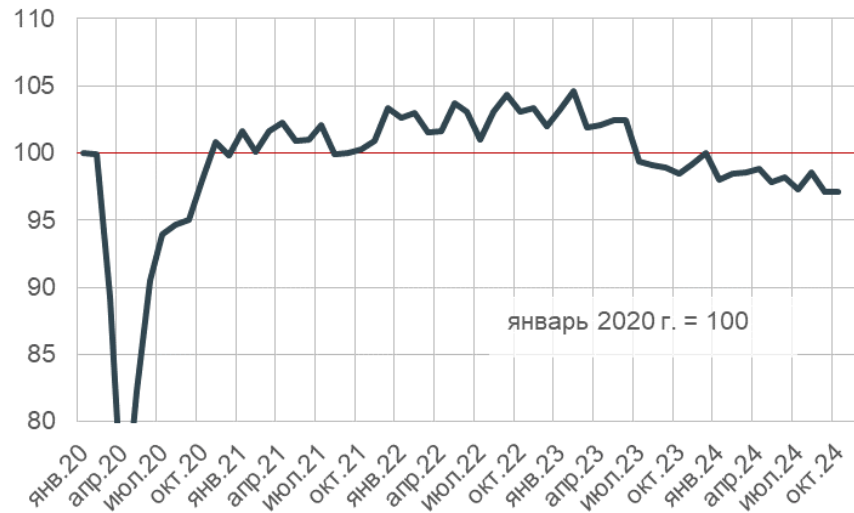
млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
23.ноя	0,215	1,871
30.ноя	0,225	1,879
07.дек	0,242	1,874
14.дек	0,220	

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

	Строительство новых домов		Вторичная продажа	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
авг.24	9,3	5,7	-2,0	-3,7
сен.24	-1,7	-0,6	-1,3	-3,8
окт.24	-3,2	-3,9	3,4	2,6
ноя.24	-1,8	-14,6	4,8	5,4

Еврозона: промышленное производство

Промышленное производство

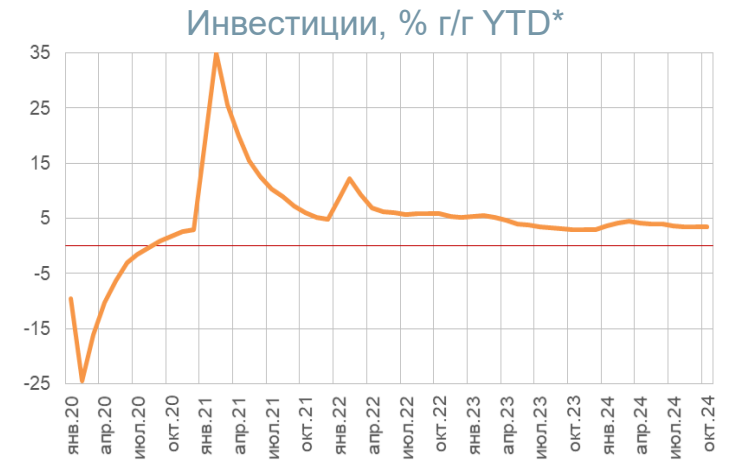
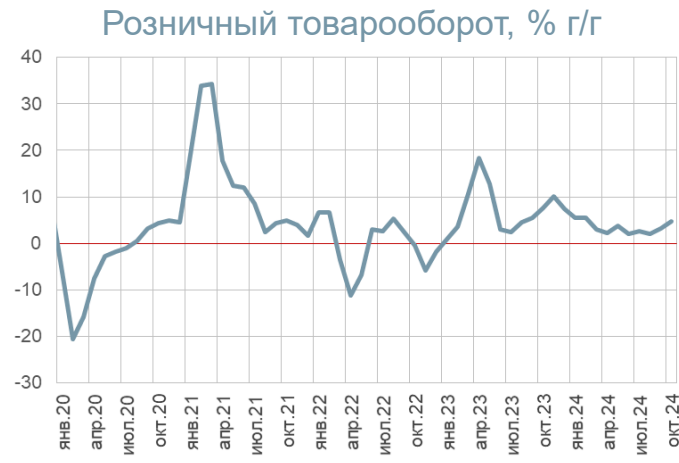
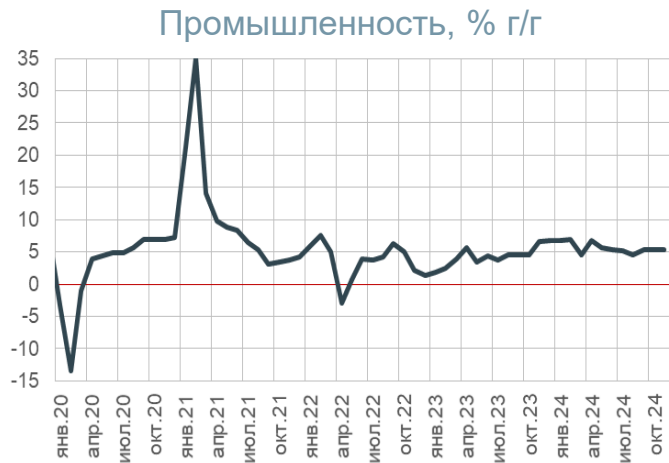


	% м/м	% г/г
июл.24	-0,9	-2,2
авг.24	1,3	-0,4
сен.24	-1,5	-2,2
окт.24	0,0	-1,2

- Промышленное производство в октябре не изменилось относительно предыдущего месяца (ожидалось снижение на 0,1%) после сентябрьского снижения на 1,5% м/м
- Рост производства инвестиционных товаров на 1,7% м/м был нивелирован его снижением по потребительским товарам краткосрочного и длительного пользования на 2,3% и 1,8% м/м, а также энергоносителям – на 1,9% м/м. Производство промежуточных товаров не изменилось
- В Германии наблюдалось снижение промпроизводства на 1,1% м/м, во Франции на 0,2% м/м. В Испании производство увеличилось на 1,0%. В Италии в промышленности наблюдалась нулевая динамика
- Согласно пересмотренным данным Евростата, падение промышленного производства в еврозоне в годовом выражении наблюдается уже восемнадцатый месяц подряд и в октябре составило 1,2% (выше ожиданий) после сокращения на 2,2% г/г месяцем ранее
- Промышленное производство еврозоны стабильно росло после пандемии вплоть до конца 2022 года, а затем начало снижаться из-за слабого спроса со стороны Китая, плохих показателей автомобильного сектора и резкого роста издержек из-за удорожания энергоносителей

Китай: в ноябре экономическая активность замедлилась, за исключением производственного сектора

- Рост **розничного товарооборота** резко замедлился - до 3,0% г/г (аналитики ожидали 4,6%) по сравнению с 4,8% в октябре
- Рост **промышленного производства** ускорился до 5,4% г/г после 5,3% в октябре за счет обрабатывающих отраслей (рост на 6%). В то же время рост в горнодобывающей промышленности замедлился до 4,2%, а рост производства и распределения электроэнергии, тепла, газа и воды замедлился еще сильнее – до 1,6% с 5,4% в октябре. В целом за 11 месяцев рост промышленного производства составил 5,8% г/г
- **Увеличение инвестиций в основной капитал** в январе-ноябре замедлилось до 3,3% г/г. Кризис на рынке недвижимости продолжает оказывать сдерживающее влияние на рост инвестиций (инвестиции в этот сектор за январь-ноябрь 2024 года упали на 10,4% г/г)



	% м/м	% г/г
авг.24	0,3	4,5
сен.24	0,6	5,4
окт.24	0,4	5,3
ноя.24	0,1	5,4

	% м/м	% г/г
авг.24	0,3	2,1
сен.24	0,6	3,2
окт.24	0,4	4,8
ноя.24	0,2	3,0

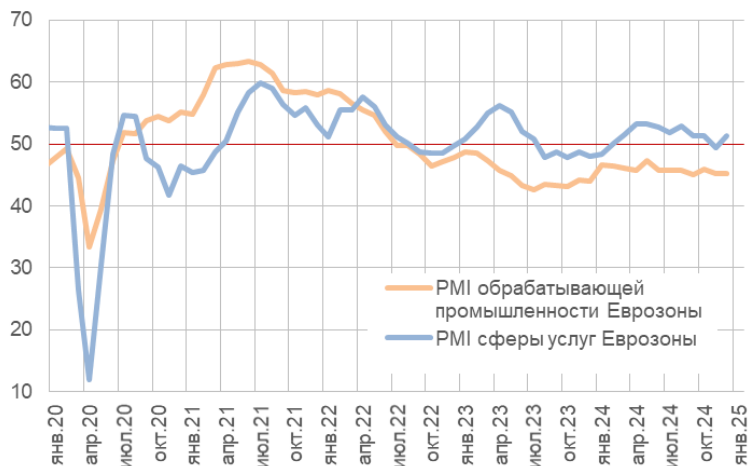
	% г/г YTD
авг.24	3,4
сен.24	3,4
окт.24	3,4
ноя.24	3,3

* YTD – накопленным итогом с начала года

Деловая активность (индекс PMI)



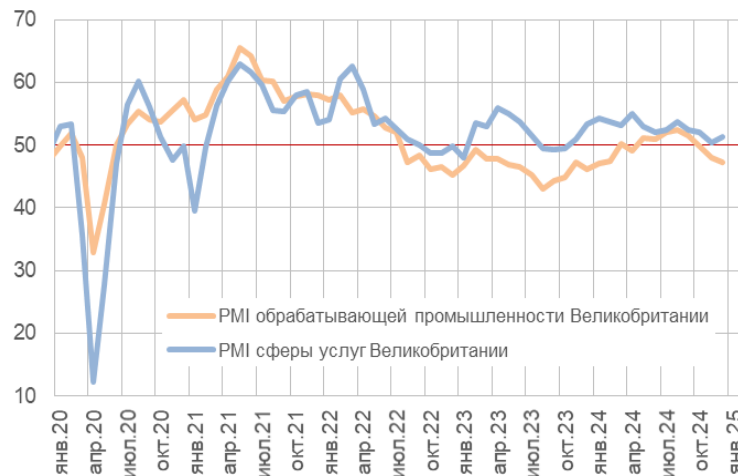
Деловая активность в **обрабатывающей промышленности** еврозоны продолжила снижаться. В декабре производство снизилось на фоне устойчивого низкого спроса, а занятость сократилась. В **сфере услуг** деловая активность вернулась к умеренному росту. Темпы роста как закупочных, так и отпускных цен в конце года ускорились



	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	46,0	51,6
ноя.24	45,2	49,5
дек.24	45,2	51,4



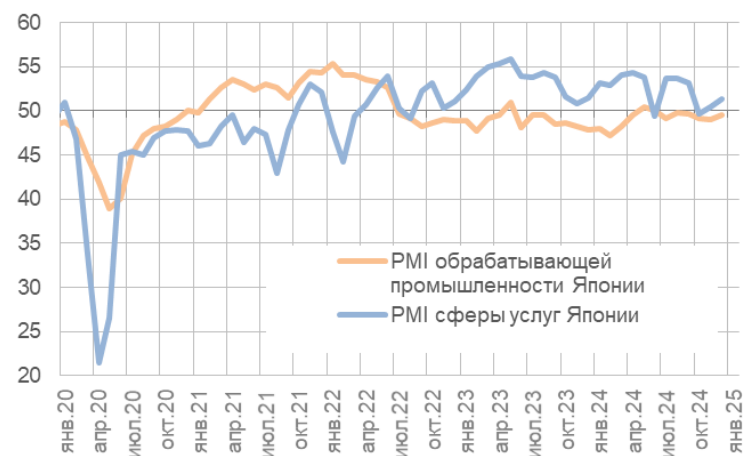
Рост деловой активности в **сфере услуг** частично компенсировал ускорившийся спад в **обрабатывающей промышленности** в декабре. Сочетание более слабого спроса, растущих расходов на рабочую силу и снижения прибыли компаний способствовало сокращению численности персонала максимальными с 2021 года темпами



	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	49,9	52,0
ноя.24	48,0	50,4
дек.24	47,3	51,4



Снижение деловой активности в **обрабатывающей промышленности** в декабре замедлилось, в то время как рост в **секторе услуг** ускорился. Компании выражают обеспокоенность по поводу нехватки рабочей силы, а также сдерживающего влияния высокой инфляции на деловую активность



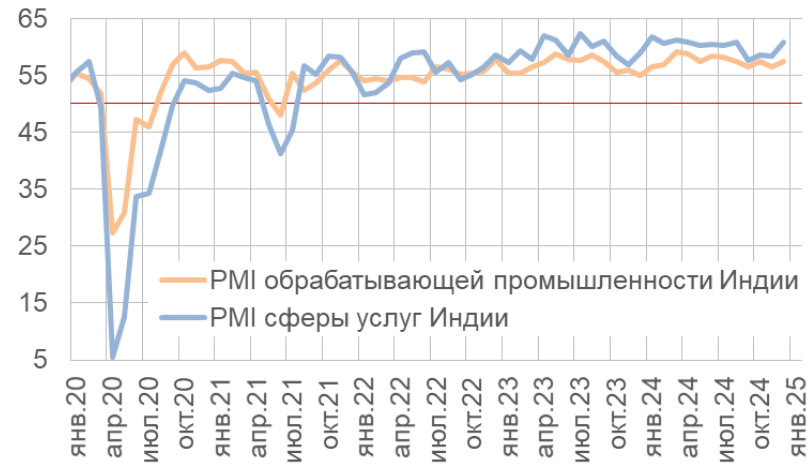
	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	49,2	49,7
ноя.24	49,0	50,5
дек.24	49,5	51,4

Деловая активность (индекс PMI)



Индия

На фоне более быстрого роста экономики и увеличения количества новых заказов в декабре вновь отмечено ускорение роста деловой активности как в **обрабатывающей промышленности**, так и в **сфере услуг**. Создание рабочих мест достигло пикового значения из-за увеличения объемов невыполненных заказов и оптимистичных ожиданий по производству в 2025 году. В то же время устойчивый рост затрат на вводимые ресурсы подтолкнул производителей к дальнейшему повышению отпускных цен

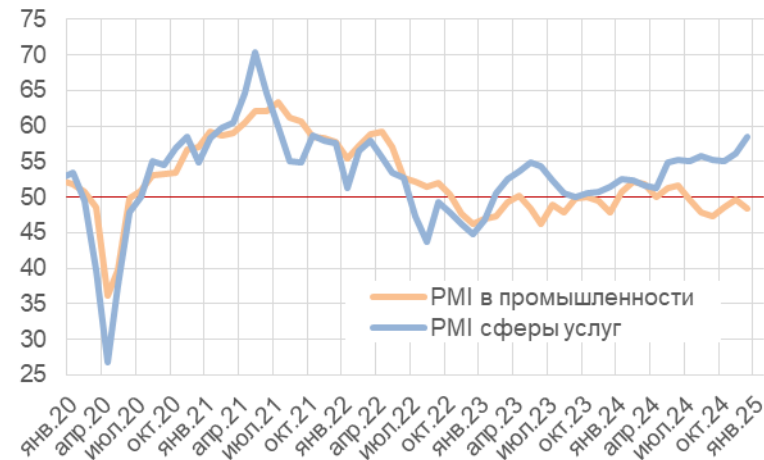


	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	57,5	58,5
ноя.24	56,5	58,4
дек.24	57,4	60,8



США

В декабре продолжилось значительное ускорение роста индекса деловой активности в **секторе услуг**, так как усилился оптимизм относительно условий ведения бизнеса при новой администрации Трампа. Это контрастирует с резким падением деловой активности в **обрабатывающей промышленности**, которое помимо прочего отражает опасения по поводу негативного влияния увеличения тарифов и роста стоимости импортируемых материалов. Впервые за пять месяцев немного вырос уровень занятости благодаря более радужным перспективам на следующий год



	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	48,5	55,0
ноя.24	49,7	56,1
дек.24	48,3	58,5