



Международное рейтинговое агентство Fitch улучшило прогноз роста мировой экономики на 2024 год до 2,7% с ожидавшихся в июне 2,6%. При этом в 2025 году темпы роста мирового ВВП замедлятся до 2,5%.

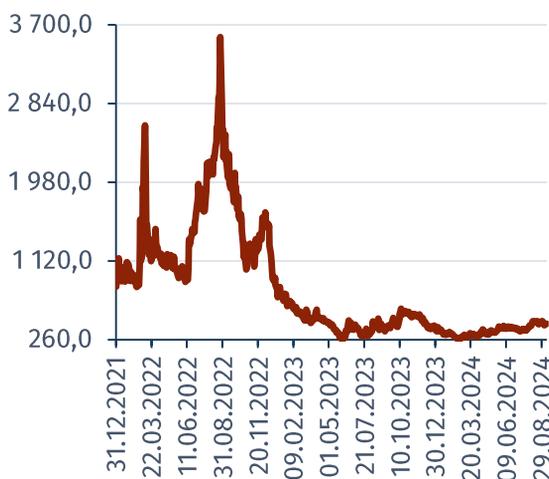
ВВП США, по расчётам Fitch, увеличится в текущем году на 2,5%, а не на 2,1%, как предполагалось ранее, также прогнозируется замедление экономического подъёма в следующем году до 1,6% в связи с ослаблением «бюджетного импульса», а также вероятностью постепенного торможения роста доходов и расходов потребителей. Экономика Китая увеличится на 4,8% в 2024 году, а в 2025 году рост замедлится до 4,5% под давлением спада объёмов экспорта. ВВП еврозоны повысится на 0,8% в текущем и на 1,5% в следующем году.

В уточнённом прогнозе цен на нефть на 2024-2027 гг. в Fitch считают, что значительные резервные мощности стран, входящих в ОПЕК+, на фоне увеличивающихся поставок и умеренного роста спроса, будут сдерживать стоимость нефти марки Brent на уровне или ниже 80 долл. за барр. в 2024 году. В 2025 году геополитические риски отразятся на её снижении до 70 долл. за барр.

Товарные рынки

Природный газ. Цены на газ в Европе в августе обновили годовой максимум на фоне возросшей напряжённости в российско-украинском вопросе (станция «Суджа» (Курская область РФ) обеспечивает около 3-5% поставок газа в Европу), а также на Ближнем Востоке. При этом уровень заполнения европейских ПГХ составил 86,3%, что соответствовало прошлогоднему уровню и превысило средний показатель за 5 лет (76%).

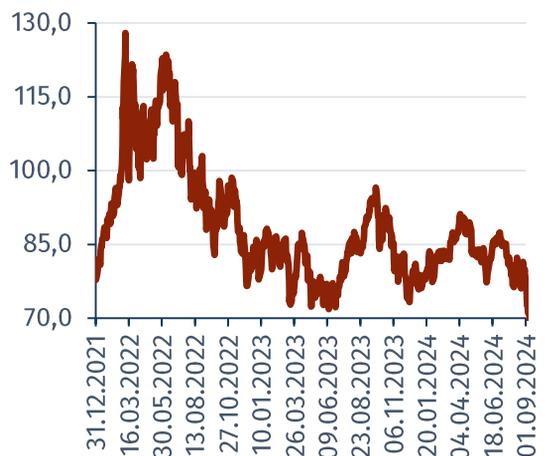
Цены на природный газ на европейской бирже TTF к концу августа составили 463,6 долл. за 1 тыс. м³, что на 13,6% больше значения на начало месяца (+23,5% к 01.01.2024).



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³

Нефть. Динамика биржевых котировок на нефть в августе формировалась на фоне очередного витка военно-политической напряжённости между Ираном и Израилем, неравномерного экономического роста Китая и ежемесячных отчётов от ОПЕК и Международного энергетического агентства (МЭА).

Цена на нефть марки Brent с начала августа снизилась на 0,9%, до 78,8 долл. за барр. (+2,3% к 01.01.2024).



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. Уровень мировых цен на арматуру и катанку складывался на фоне спада на китайском рынке стали в июле-августе, обусловленного снижением объёма потребления, прежде всего, в переживающем кризис строительном секторе. Вступающие в силу в конце сентября новые стандарты на арматуру в Китае вкупе с накопившимся избытком предложения привели к обвальному снижению экспортных цен на прокат и заготовки, причём крупнейшим покупателем стала Турция.

По состоянию на 31 августа цена катанки на рынке Турции составила 595,1 долл./т (-0,8% к 01.08.2024 и -5,2% к 01.01.2024), арматуры – 575,1 долл./т (-0,4% к 01.08.2024 и -3,4% к 01.01.2024).



Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. Динамика мировых экспортных цен на основные виды зерновых культур в августе сложилась разнонаправленной. Цены на пшеницу снизились на фоне ослабления спроса на международных рынках, а также хорошего урожая в Аргентине и США. Мировые цены на кукурузу, напротив, возросли ввиду опасений по поводу аномальной жары в странах ЕС и отдельных регионах США. Рост цен на растительные масла был в основном обусловлен удорожанием пальмового масла ввиду сезонного фактора, в то время как отмечено снижение котировок соевого, подсолнечного и рапсового масел.

В августе 2024 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев, впервые с начала 2023 года, характеризовалась динамикой роста (+1,0% г/г после -7,5% г/г месяцем ранее). Увеличилась и стоимость подсолнечника (+23,5% г/г), хотя и менее активными, чем в июле, темпами (+44,7% г/г).

Динамика ключевых макроэкономических показателей

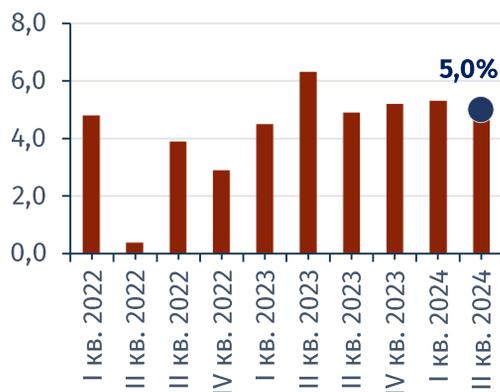
Китай

Медленное восстановление экономики Китая повышает вероятность дальнейших мер стимулирования для поддержки спроса. По оценкам экспертов, усиливается риск того, что Китай не достигнет целевого уровня по росту ВВП (5%).

Прирост промышленного производства в годовом выражении замедляется третий месяц подряд: в июле он составил 5,1% против 5,3% месяцем ранее. Добывающие отрасли увеличили выпуск на 4,6%, обрабатывающие – на 5,3%, а производство и распределение электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 4,0%. В целом в январе-июле индустриальный сектор расширился на 5,9%.

В годовом выражении снижение цен производителей сохранилось на уровне июня (-0,8% г/г).

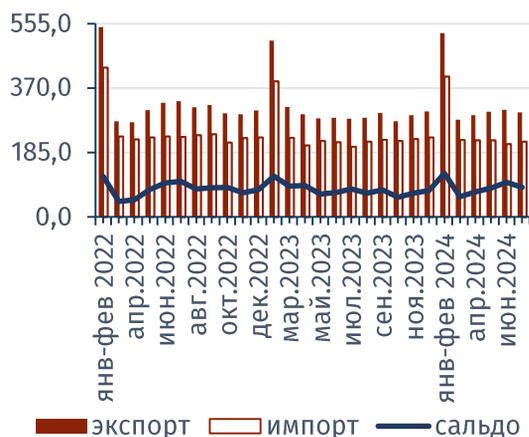
Экспорт товаров в июле возрос на 7,0% г/г (-1,6 п.п. к показателю предыдущего месяца). В его структуре расширились поставки за границу автомобилей, бытовой техники, смартфонов, сократилась реализация редкоземельных металлов. Одновременно с этим рост импорта на 7,2% г/г сложился выше ожиданий и пришёл на смену спаду на 2,3% г/г, отмеченному в июне. Увеличились закупки нефти и природного газа. Профицит торгового баланса за июль составил 84,6 млрд долл. (+5,0% г/г), а за 7 месяцев текущего года – 518,0 млрд долл. (+5,8%).



● целевой ориентир КНР на 2024 год
Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо
Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

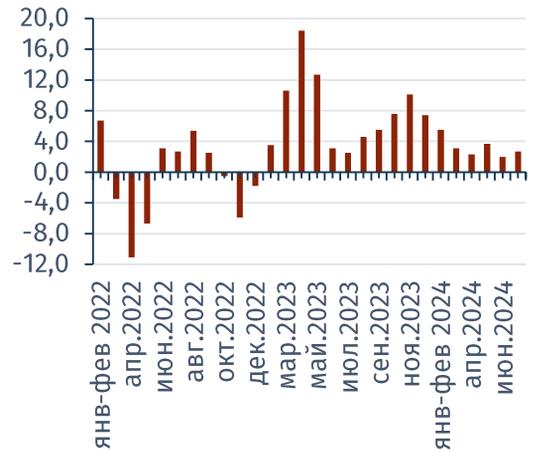
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

В июле наблюдалось оживление внутреннего потребительского спроса: годовой рост розничного товарооборота ускорился до 2,7% г/г с 2,0% г/г в июне, а с начала года увеличение составило 3,5%.

Инфляция в июле, после нескольких месяцев околонулевого роста, повысилась до 0,5% г/г (в июне – 0,2% г/г), что с высокой степенью вероятности может свидетельствовать о восстановлении внутреннего спроса и дополнительно подтверждается ускорением роста импорта.

На этом фоне Народный банк Китая воздержался от изменения ключевой ставки, сохранив её в августе на уровне 3,35% годовых.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

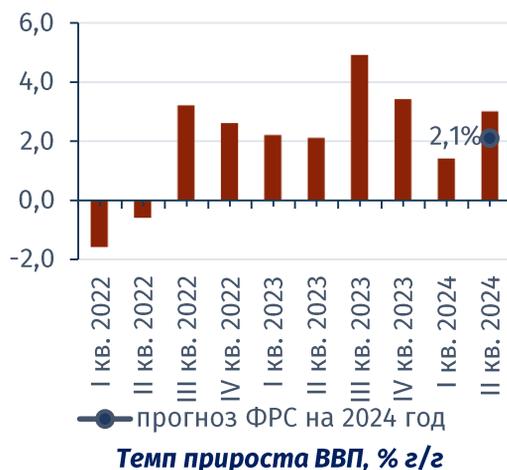
США

Согласно второй оценке, рост ВВП США во II квартале 2024 года в годовом выражении ускорился до 3,0% (первая оценка 2,8% г/г) против 1,4% г/г в январе-марте 2024 года. Улучшение результата явилось следствием более активного, чем оценённого ранее, повышения потребительских расходов (+2,9% против +2,3%, заявленных предварительно).

Промышленное производство в США в июле 2024 года сократилось на 0,2% г/г (в июне – выросло на 1,6% г/г). В годовом выражении производство в обрабатывающей промышленности, на которую приходится 78% всего индустриального выпуска, выросло лишь на 0,1%. Предприятия добывающей отрасли сократили производство на 1,5%, а коммунальной сферы – на 0,1%.

Оптовые цены в США после ускорения роста в июне до 2,6% г/г вновь составили 2,2% г/г, закрепившемся весной текущего года.

Дефицит торгового баланса США в июле сложился на максимальном уровне с мая 2022 года – -103,1 млрд долл. (+16,6% г/г). Объём импорта товаров расширился на 8,3% г/г (-1,2 п.п. к июню), вследствие роста закупок средств производства и промышленных материалов. При этом динамика определялась главным образом влиянием анонсированного очередного раунда повышения тарифов на импорт продукции из Китая, а не оживления деловой активности. Экспорт товаров увеличился на 4,0% г/г, замедлив рост на 1,4 п.п. относительно показателя предыдущего месяца. В его структуре наращивание продаж за границу полупроводников компенсировало некоторое сокращение реализации потребительских товаров, автомобилей и запчастей к ним.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Снижение инфляции и рост доходов продолжают поддерживать покупательскую способность домохозяйств. Оборот розничной торговли и услуг общественного питания за июль 2024 года увеличился на 2,7% г/г (+0,4 п.п. к июню 2024 года). Значительным остаётся рост расходов на покупку электронных товаров, бытовой техники, а также в сфере общественного питания.

Средний рост цен в США, замедляясь четыре последних месяца, в июле составил 2,9% г/г – это самый низкий уровень с марта 2021 года. Значительно снизилась стоимость поддержанных (-10,9%), а также новых (-1,0%) автомобилей и бензина (-2,2%). В то же время активным оставалось удорожание услуг (+4,9%) и продовольственных товаров (+2,2%).

По оценке ФРС, инфляция уверенно движется к целевому показателю (2,0%), поэтому регулятор в сентябре приступил к смягчению монетарной политики, снизив диапазон процентных ставок на 0,5 п.п., до 4,75-5,0% годовых. Аргументом в поддержку данного решения также стало снижение деловой активности в промышленности и рост безработицы.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

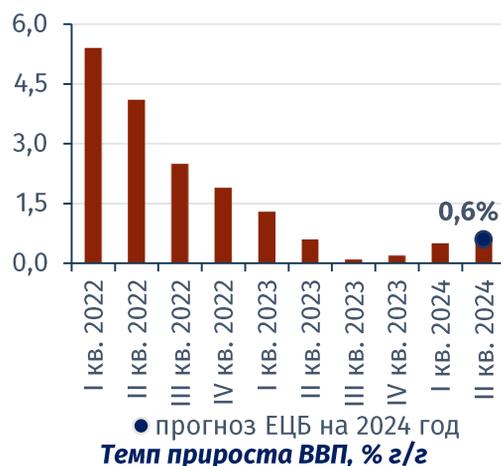
Еврозона

ВВП еврозоны во II квартале 2024 года увеличился на 0,3%, а в годовом выражении – на 0,6%, что соответствовало первой оценке. Наиболее существенно расширилась экономика Польши (+4,0%), Кипра (+3,7%) и Испании (+2,9%), снижение фиксировалось в Эстонии (-1,7%), Ирландии (-1,4%), Германии (-0,1%).

Сдерживающим фактором, как и в 2023 году, оставался спад промышленного производства, который в I полугодии в среднем составил 4,1%. Преимущественно он является следствием разрушения глобальных цепочек поставок, которое ЕС пока не может преодолеть. Сократилось производство потребительских товаров длительного пользования (-4,8%), инвестиционных (-6,4%) и промежуточных (-2,6%) товаров.

Цены производителей в июне, продолжая понижательную тенденцию, снизились на 3,3% г/г после -4,2% г/г в мае.

За I полугодие экспорт товаров сократился на 0,8%, главным образом спад отмечен в части поставок за границу машин и транспортного оборудования, а также минерального топлива. Одновременно с этим, на фоне уменьшения закупок за рубежом сырьевых материалов, топлива, нефти, машиностроительной и химической продукции, совокупный импорт на 8,4% уступил показателю I полугодия 2023 года. Положительное сальдо торгового баланса составило 107,5 млрд евро (годом ранее дефицит – 3,0 млрд евро).



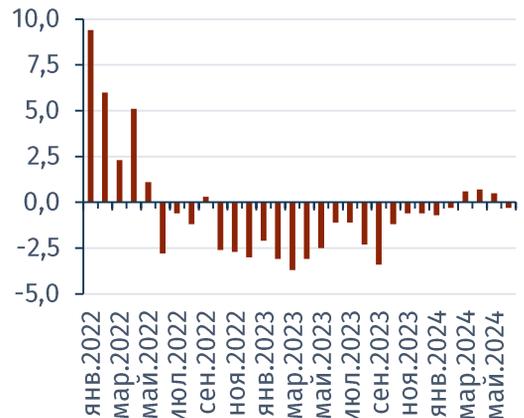
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

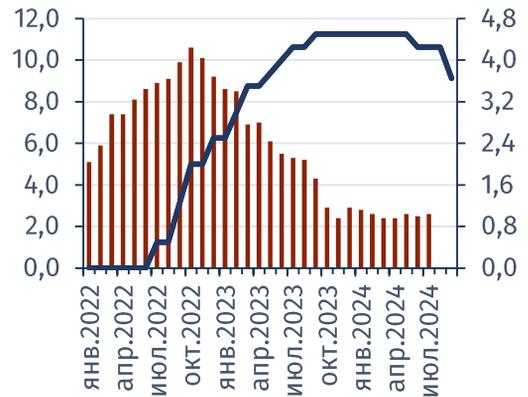
Розничная торговля не первый год остаётся в кризисной ситуации. Слабовыраженное повышение потребительской активности, обозначившееся в странах еврозоны с марта текущего года на фоне низкой сравнительной базы, по итогам июня сменилось спадом до -0,3% г/г. В среднем за I полугодие товарооборот сложился на 0,1% больше показателя аналогичного периода 2023 года.

При этом в текущем году ослаб тренд на замедление инфляционного давления и с мая его уровень складывается в узком диапазоне 2,5-2,6% г/г. Его верхний предел (2,6% г/г) сложился по итогам июля главным образом на фоне повышения стоимости энергоносителей (+1,2%). Средний рост тарифов на услуги составил 4,0%, а на продовольственные товары, алкоголь и табак – 2,3%.

Регулятор с июня 2024 года сохранял ключевую ставку на уровне 4,25% годовых, однако сдержанный рост во II квартале и скромные перспективы для III-го стали весомыми аргументами для смягчения денежно-кредитной политики, и в середине сентября ставка была снижена до 3,65% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

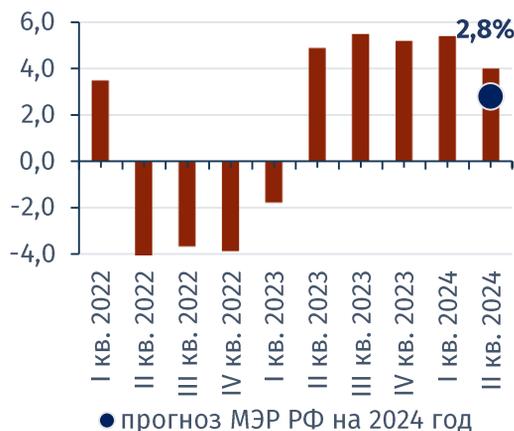
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в июле 2024 года рост ВВП ускорился до 3,4% г/г после 3,0% г/г в июне. В целом за 7 месяцев 2024 года он составил 4,4%. Согласно опубликованному в сентябре прогнозу, по итогам 2024 года показатель увеличится на 3,9%, что на 1,1 п.п. больше значения, озвученного в апреле 2024 года.

Рост промышленного производства в июле 2024 года ускорился до 3,3% г/г после расширения по уточнённым данным на 2,7% г/г в июне. Динамика складывалась под влиянием увеличения выпуска продукции предприятиями обрабатывающей промышленности (+6,6%). В добывающем секторе производство снизилось на 2,2%. За январь-июль индустриальный выпуск возрос на 4,8%.

Цены производителей промышленных товаров в России за июль 2024 года повысились на 13,7% г/г (-0,3 п.п. к июню 2024 года).

Согласно предварительным данным Банка России, профицит внешней торговли Российской Федерации в июле увеличился до 8,1 млрд долл. против 6,2 млрд долл. годом ранее. Показатель сформирован на фоне прироста экспорта на 2,8% г/г и снижения импорта на 3,9% г/г. По итогам 7 месяцев текущего года положительное сальдо сложилось на уровне 76,6 млрд долл., что на 21,6% больше значения аналогичного периода 2023 года.



Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.



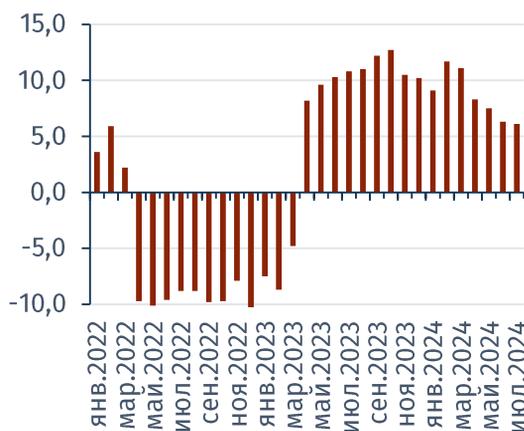
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

В июле оборот розничной торговли замедлил рост до 6,1% г/г после 6,3% г/г месяцем ранее. В целом за 7 месяцев текущего года показатель расширился на 8,4%.

Отдельные признаки замедления экономической активности в июне-июле не сопровождались снижением инфляционного давления. Основная причина – более высокая, чем обычно, индексация коммунальных тарифов. Также ускорился рост цен на нефтепродукты, а цены на овощи и фрукты снижались гораздо слабее, чем обычно в июле. Годовая инфляция увеличилась до 9,1%.

По оценке Банка России, годовая инфляция по итогам 2024 года, вероятно, превысит июльский прогнозный диапазон 6,5–7,0%. Рост внутреннего спроса всё ещё значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг. С целью возобновить процесс дезинфляции и снизить инфляционные ожидания регулятор 13 сентября 2024 года принял решение повысить ключевую ставку на 1,0 п.п., до 19,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

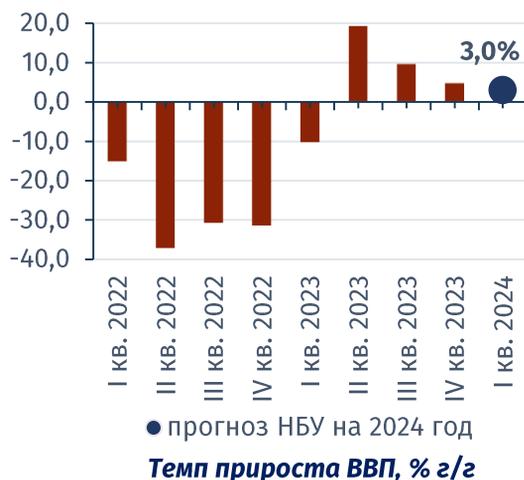
Украина

Согласно оценке Минэкономики Украины, ВВП в июле 2024 года вырос на 2,7% по сравнению с июлем 2023 года (1,6% г/г в июне 2024 года). В итоге за 7 месяцев показатель увеличился на 4,0%. Повышательной динамике способствовало, в частности, раннее начало сбора урожая озимых культур.

Согласно опросу, проведённому НБУ, бизнес в июле 2024 года несколько улучшил оценки деловой активности вследствие смягчения валютных ограничений, а также сезонного фактора. Однако руководители предприятий ожидают дальнейшего сокращения численности работников и роста цен.

Промышленная инфляция в Украине в июле 2024 года продолжила рост и достигла 33,3% в годовом выражении. Наибольший всплеск цен зафиксирован в энергетике – 52,6%. В добывающей промышленности цены повысились на 10,1%, в перерабатывающей – на 9,6%.

Экспорт товаров в июне сократился на 7,0% г/г, преимущественно вследствие снижения продаж машин, оборудования, механизмов, металлургических товаров. В то же время импорт увеличился к аналогичному месяцу 2023 года на 12,0%. Его динамику определило расширение закупок за границей машиностроительной продукции, минеральных товаров. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -2,9 млрд долл. (+39,6% г/г), а за январь-июнь – -13,6 млрд долл. (+24,4%).



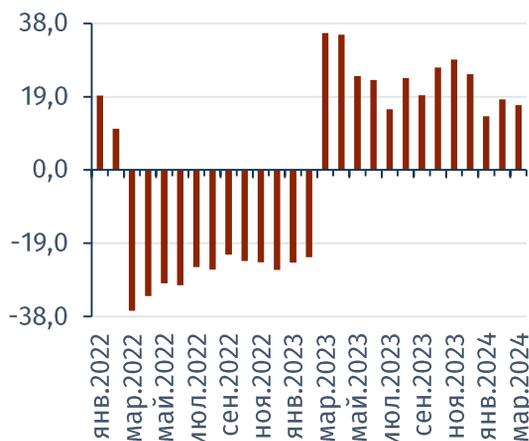
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

По информации НБУ, в июле сохранилась положительная динамика внутренней торговли благодаря росту спроса.

Потребительская инфляция в Украине в июле 2024 года ускорилась до 5,4% г/г по сравнению с 4,8% г/г в июне. Основными факторами стали рост расходов бизнеса на обеспечение электроэнергией, хранение продукции и оплату труда, а также ослабление гривны в предыдущие периоды. Кроме того, замедлилось снижение цен на переработанные пищевые продукты, в частности из-за постепенного исчерпания запасов предыдущих высоких урожаев, более сложных погодных условий.

В НБУ отмечают, что на этапе ожидаемого ускорения инфляции и вероятного ухудшения инфляционных ожиданий целесообразно приостановить цикл снижения учётной ставки как минимум до конца 2024 года или даже прибегнуть к её повышению с уровня 13% годовых, сохраняющегося с середины июня 2024 года.



Темп прироста розничной торговли, нарастающим итогом, % г/г



— учётная ставка НБУ

Инфляция (г/г)
и учётная ставка НБУ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

В июне промышленное производство в Молдове уменьшилось на 2,3% г/г (в мае – на 5,1% г/г). Основное влияние на снижение производства в июне оказало сокращение выпуска в добывающей (на 1,0%) и обрабатывающей (на 3,0%) промышленности. При этом возросло производство и поставки электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха на 5,6%, что смягчило снижение общего показателя. За I полугодие совокупный индустриальный выпуск возрос на 0,7% (годом ранее спад – на 7,6%).

Снижение цен производителей в июле составило -0,8% г/г, что соответствовало показателю июня.

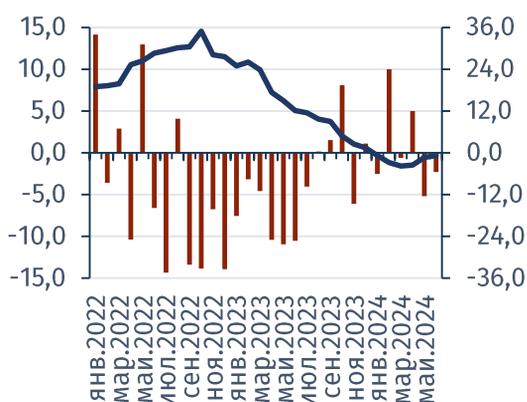
В июне 2024 года сокращение экспорта товаров сложилось на уровне -8,9% г/г после -17,4% г/г в мае. В структуре показателя значительно уступили базисным значениям поставки электрических машин и оборудования, текстильных материалов, пластмассовых материалов и изделий. В то же время в отличие от предыдущего месяца по импортным поставкам в июне сложился рост на 4,1% по сравнению с июнем 2023 года (-2,5% г/г в мае), что было обусловлено увеличением закупок машиностроительных товаров, металлов, электрической энергии, фармацевтической и химической продукции.

Отрицательное сальдо торгового баланса в июне сложилось на уровне -404,5 млн долл. (+15,9% г/г), а за январь-июнь 2024 года – -2,5 млрд долл. (+8,8%).



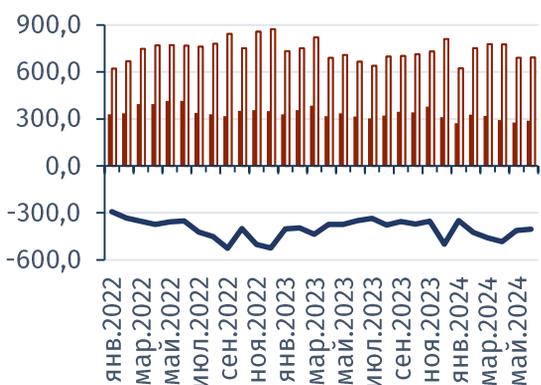
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2024 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Увеличение оборота розничной торговли (за исключением автомобилей и мотоциклов) в июне 2024 года сложилось на уровне 17,2% г/г (в мае 21,3% г/г). За январь-июнь показатель возрос на 16,3%.

Приток денежных переводов через системы денежных переводов в Республику Молдова в июле характеризовался слабовыраженной положительной динамикой (+0,2% г/г) после активного снижения в мае и июне (-8,7% г/г и -12,9% г/г соответственно). За 7 месяцев текущего года он сократился на 6,8%, до 761,9 млн долл.

В июле рост потребительских цен ускорился до +4,8% г/г (+1,0 п.п. к июню 2024 года). Основное влияние на динамику показателя оказало повышение тарифов на услуги (в среднем на 2,9%, в июне они снизились на 1,2%), главным образом отмеченное в сфере медицинских услуг (+22,5%) и в сегменте водоснабжения и канализации (+18,5%). Стоимость продовольственных товаров повысилась на 4,2% (+0,4 п.п.), преимущественно под влиянием удорожания овощей (+16,2%). Цены на непродовольственные товары возросли на 6,5% (-0,3 п.п.).

В августе базовая ставка НБМ сохранялась на уровне 3,6% годовых.



Темп прироста розничной торговли и переводов через системы денежных переводов, % г/г



Инфляция (г/г) и базовая ставка НБМ, %

Индикаторы деловой активности в мире

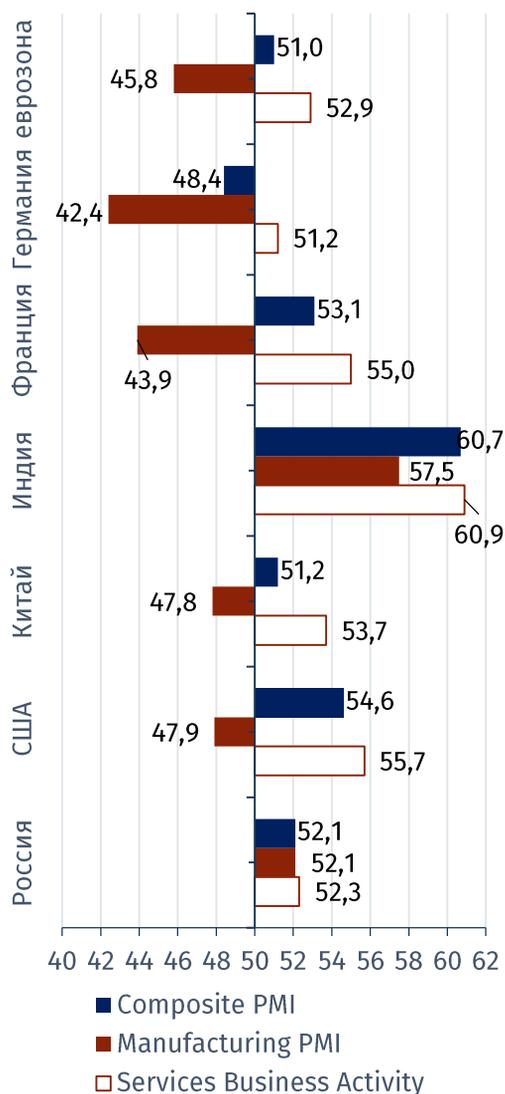
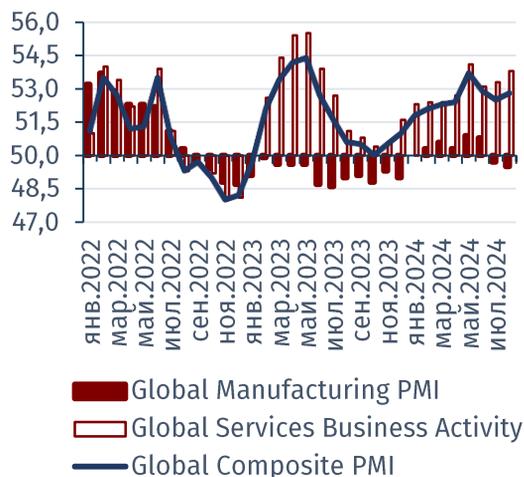
Глобальный производственный индекс PMI в августе снизился до 8-месячного минимума и составил **49,5 п.** (в июле – 49,7 п.) на фоне роста производственных издержек и падения новых заказов. Август для мирового индустриального сектора характеризовался нарастанием признаков слабости ввиду продолжающегося умеренного сокращения производства и занятости.

Уровень делового оптимизма оставался высоким в Индии, Саудовской Аравии, ОАЭ, России и Казахстане. Перешли в зону положительных оценок показатели по Швеции, Китаю и Египту. Индекс оставался ниже нейтральной отметки в большинстве стран еврозоны, а также в США и Турции.

Индекс деловой активности в сфере услуг в августе достиг 3-месячного максимума и составил **53,8 п.** (+0,5 п. к июлю) на фоне стабильного увеличения производства услуг и новых заказов. Несмотря на некоторое замедление, сектор финансовых услуг оставался самым результативным сегментом.

Оценки респондентов из Индии, США и стран еврозоны, России свидетельствовали о сохраняющемся высоком уровне деловой активности в сфере услуг.

Данные PMI за август по всему миру указали на растущее неравенство между секторами производства и услуг. На фоне ускоренного роста активности поставщиков услуг и ухудшения условий в индустриальной сфере **композитный индекс PMI в августе 2024 года всё же сохранился выше нейтральной отметки и сложился на уровне 52,8 п. против 52,5 п. в июле.**



Валютные рынки

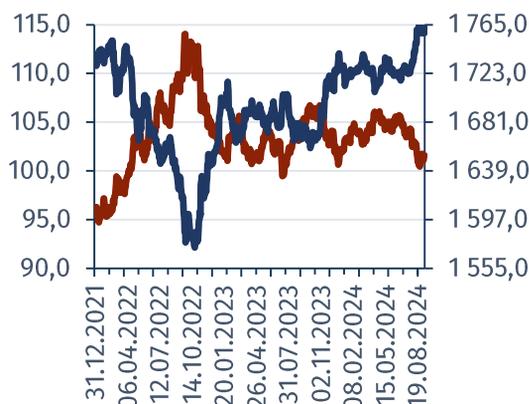
В августе продолжилась тенденция ослабления доллара, при этом отсутствуют признаки её завершения в ближайшей перспективе. Главным образом её формирует динамика ряда макроэкономических показателей, которая может отразиться на активности грядущего цикла монетарного послабления ФРС. В результате **индекс доллара ослаб на 2,5%**, до 101,6 п. по состоянию на конец месяца (+0,6% к 01.01.2024).

Одновременно с этим **индекс EM Currency**, характеризующий динамику валют развивающихся стран, за месяц **укрепился на 1,9%**, составив 1 762,4 п. по состоянию на 31 августа (+1,2% к 01.01.2024).

Ослабление доллара США придавало курсу евро необходимый импульс. Во второй декаде августа он достиг максимального уровня с конца 2023 года (1,1163 долл.), преодолев июльский пик (1,0934 долл.) и ключевой психологический уровень 1,1000 долл. В целом за месяц **котировка EUR/USD повысилась на 2,8%** (+0,3% к 01.01.2024).

Одновременно с этим **румынский лей укрепился на 2,7%**, а **польский злотый – на 2,9%** (к 01.01.2024 – на 0,1% и на 1,8% соответственно).

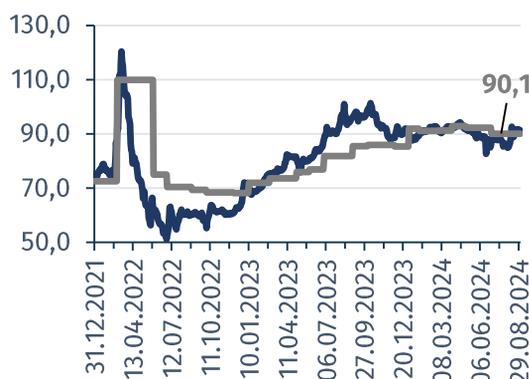
В августе 2024 года наблюдалась повышенная волатильность на валютном рынке Российской Федерации. Помимо закрепившихся в последние годы факторов (геополитическая напряжённость, состояние платёжного баланса) дополнительное давление на позиции рубля РФ оказывали смягчение норм по обязательной продаже валюты и налаживание импортёрами альтернативных торгово-денежных каналов. **Курс доллара по состоянию на 31 августа составил 91,1868 руб. РФ (+5,9% к 01.08.2024 и -1,7% к 01.01.2024).**



— USDX, п.
— EM Currency, п.



— EUR/USD, долл.
— прогноз (средний за год, долл.)



— USD/RUB, руб. РФ
— прогноз (средний за год, руб. РФ)



Валютные рынки

Несколько улучшилась ситуация на валютном рынке Украины. Её определили неизменные объёмы предложения иностранной валюты при одновременном снижении спроса как на межбанковском, так и на наличном сегментах. В результате **девальвация гривны замедлилась до 0,4%** после 1,2% в июле. Курс доллара по состоянию на 31 августа составил 41,1901 грн (+8,4% к 01.01.2024).

Лей Молдовы, в августе продолжая динамику укрепления, **ревальвировал на 1,7%**. Курс доллара США на конец месяца сложился на уровне 17,3995 лей, близком к показателю на начало текущего года.

