



По оценкам экспертов, в 2023 году глобальная экономика сохраняла динамику восстановительного роста благодаря улучшению потребления в Китае и сравнительно высокой экономической активности в США. В то же время её сдерживали геополитические конфликты, ужесточение монетарной политики, ослабление спроса.

Риски, влиявшие на глобальную экономику в 2023 году, останутся актуальными и в 2024 году. Могут значительно обостриться проблемы, возникшие в конце 2023 года. Среди них можно назвать блокирование судоходства через Суэцкий канал (через него проходит около 12% грузов всей мировой торговли) из-за угрозы атак.

В декабре 2023 года агентство Fitch улучшило прогноз увеличения мирового ВВП в 2024 году до 2,1%, с 1,9%. Аналитики инвестбанков в среднем оценивают перспективы мировой экономики в наступившем году в диапазоне 2,4-2,8%.

Товарные рынки

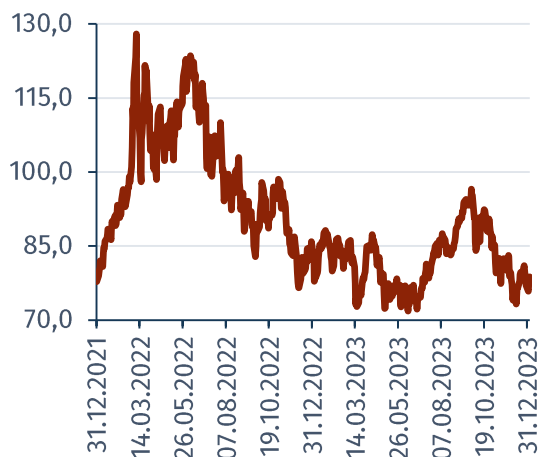
Природный газ. В декабре цены на газ в Европе снижались на фоне высоких запасов в подземных хранилищах газа, роста поставок через «Турецкий поток» и значительной выработки ветрогенерации, а также слабой динамики спроса с связи с повышением температуры в Европе. Кроме того, в регионе продолжает наблюдаться значительное снижение спроса на газ со стороны промышленности и энергетического сектора. По оценкам экспертов, в 2023 году он сложился почти на 16% меньше среднего показателя за 2017–2021 годы.

В результате к концу декабря стоимость природного газа на европейской бирже ТТФ опустилась до минимального уровня с начала сентября – 375 долл. за 1 тыс. м³ (-24,6% к 01.12.2023). В целом с начала 2023 года она снизилась в 2,3 раза.



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

Нефть. Цены на нефть во второй половине декабря возобновили рост на фоне сообщений о проблемах с судоходством в Красном море, усиливших риски перебоев в поставках нефти. В то же время к концу месяца он замедлился ввиду объявлений о принятии ряда мер по обеспечению безопасности судоходства в данном регионе. По состоянию на 31 декабря цена нефти марки Brent составляла порядка 77 долл./барр. (-2,3% к 01.12.2023). В целом за 2023 года котировка нефти снизилась на 10,3%.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. Повышение цен на арматуру и катанку, начавшееся в первых числах декабря, оказалось непродолжительным, во второй половине месяца они преимущественно теряли позиции. На рынке Турции рост котировок складывался не в силу повышения спроса, а ввиду подорожавшего металлолома и высокой стоимости энергоресурсов. Ограничивали рост цен потеря израильского рынка и невысокое внутреннее потребление. По состоянию на 31 декабря цена катанки на рынке Турции составила 627,5 долл./т (+3,3% к 01.12.2023), арматуры – 595,0 долл./т (+0,8% к 01.12.2023). По итогам 2023 года их средняя стоимость снизилась на 10,0% и 11,2% соответственно.



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

Зерновые и масличные культуры. Под влиянием вызванных погодными явлениями сбоев в логистических системах ряда основных стран-экспортёров и напряжённости в Черноморском регионе, на фоне активного спроса, в декабре был зафиксирован рост экспортных цен на пшеницу, снижавшихся на протяжении четырёх месяцев подряд. Одновременно с этим отмечено повышение стоимости кукурузы из-за опасений, связанных с посевом второго урожая в Бразилии, и задержек поставок из Украины в связи с логистическими проблемами. Мировые цены на ячмень также увеличились, в то время как цена сорго несколько снизилась. Вследствие падения глобального импортного спроса мировые цены на рапсовое и подсолнечное масла уменьшились.

В декабре экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 38% меньше, чем в декабре 2022 года, подсолнечника – на 24% г/г.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

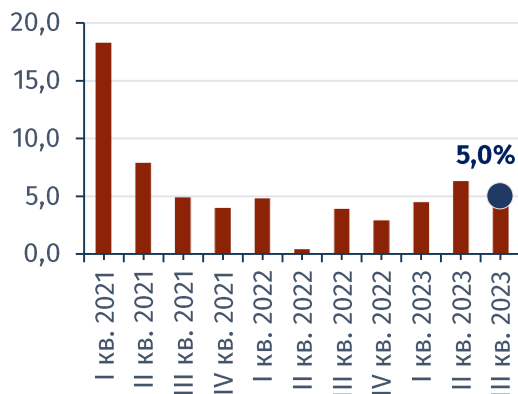
Китай

В 2023 году продолжилось восстановление экономики Китая после пандемии, однако проходило оно в условиях неблагоприятной международной политико-экономической конъюнктуры, а также накладывающихся друг на друга циклических и структурных проблем внутри страны.

В ноябре 2023 года объём промышленного производства ускорил рост до 6,6% г/г (+2,0 п.п. к октябрю). Выпуск продукции добывающих отраслей увеличился на 3,9%, обрабатывающих – на 6,7%, в сфере производства и поставок электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 9,9%. За 11 месяцев 2023 года производство расширилось на 4,3%.

Цены производителей снизились на 3,2% г/г (в октябре – 2,6% г/г). Стоимость сырьевых товаров сократилась на 3,2% (на 2,3% соответственно), продукции обрабатывающих отраслей – на 3,4% (на 3,0% соответственно).

Динамика экспорта, впервые с апреля 2023 года, вошла в зону положительных результатов – +0,5% г/г (в октябре – -6,4% г/г). Главным образом она сложилась благодаря стратегии экспортёров, снижающих цены с целью увеличения объёмов продаж, в то же время внешний спрос по-прежнему остаётся относительно слабым (предпраздничные заказы ниже, чем прогнозировалось). Импорт уменьшился на 0,6% г/г после роста на 3,0% г/г в октябре, преимущественно на фоне снижения закупок нефти (-9,2%). Положительное сальдо торгового баланса Китая в ноябре составило 68,4 млрд долл. (-2,9% г/г), а за 11 месяцев 2023 года – 684,0 млрд долл. (-2,7%).



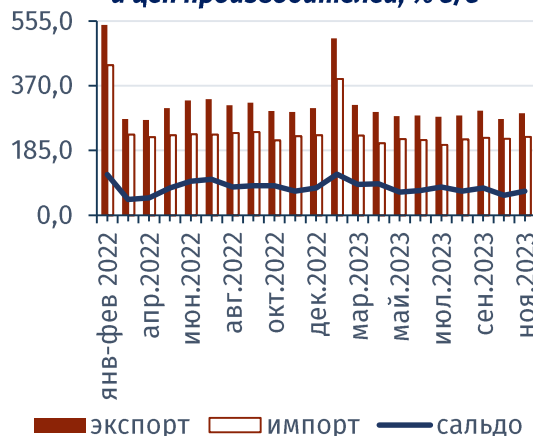
● целевой ориентир КНР на 2023 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Эффективность реализации политики, направленной на стимулирование внутреннего спроса, выразилась в приросте розничной торговли в ноябре на 10,1% г/г (+2,5 п.п. к октябрю), что явилось максимальным показателем с мая 2023 года. За 11 месяцев она расширилась на 7,2%.

Одновременно с этим наблюдалось рекордное с ноября 2020 года снижение потребительских цен – -0,5% г/г (в октябре – -0,2% г/г). Главным образом оно сложилось ввиду удешевления свинины (-31,8%). В целом стоимость продуктов питания уменьшилась на 4,2%. При этом повысились цены на непродовольственные товары (+0,4%), на жильё (+0,3%), тарифы на медицинские (+1,3%) и образовательные (+1,8%) услуги.

Народный банк Китая в декабре по итогам четвёртого заседания подряд сохранил базовую процентную ставку по кредитам сроком на один год (LPR) на уровне 3,45% годовых.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

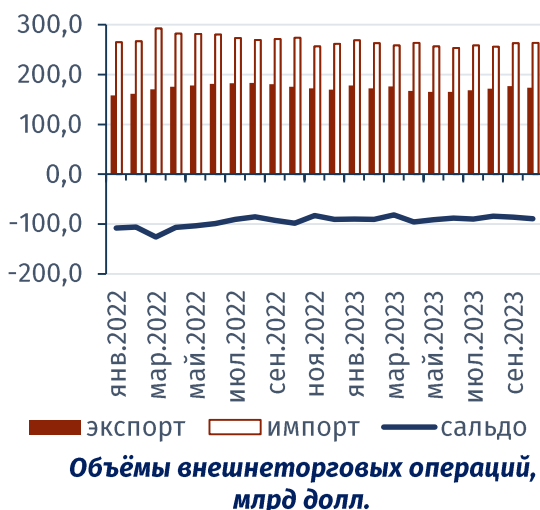
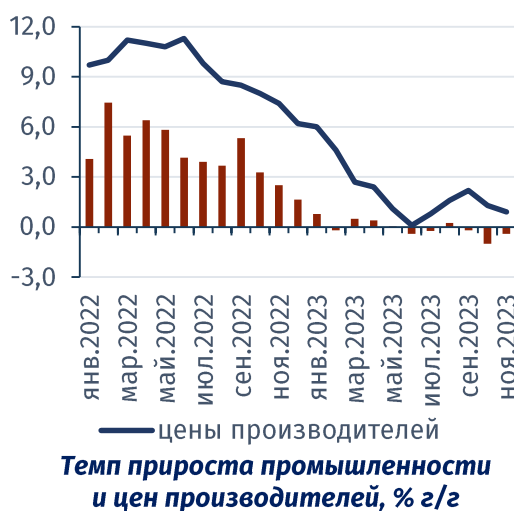
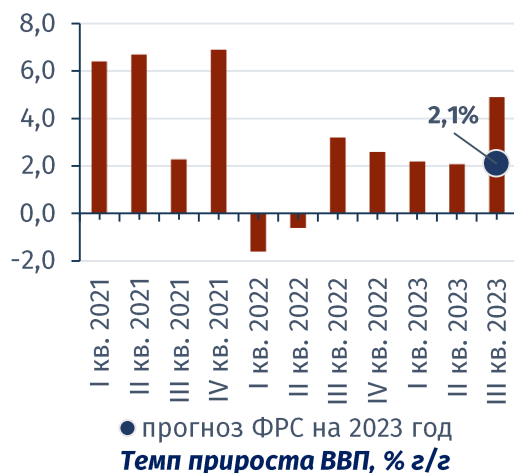
США

Согласно окончательной оценке, рост ВВП США в III квартале 2023 года составил 4,9% г/г. Показатель был пересмотрен в сторону понижения на 0,3 п.п. Изменение отразило пересмотр объёмов потребительских расходов, экспорта, импорта, государственных расходов. По расчётам экспертов, по итогам IV квартала темпы экономического роста замедлятся до 1-2%.

Спад промышленного производства, составивший в октябре -1,0% г/г, вместо предварительно озвученных -0,7% г/г, в ноябре замедлился до -0,4% г/г. Он по-прежнему формируется под влиянием уменьшения выпуска на предприятиях обрабатывающей промышленности (-0,8%). Одновременно с этим снизилось производство и в сфере коммунального хозяйства (-1,0%). В то же время рост сохранился в сегменте добывающих отраслей (+2,3%).

Цены производителей повысились на 0,9% г/г после увеличения на 1,3% г/г в октябре 2023 года.

Согласно последним имеющимся данным, экспорт товаров из США в октябре сократился на 1,2% г/г (в сентябре – -2,3% г/г). Наиболее масштабно уменьшились поставки за границу нефтепродуктов, удобрений, ряда продовольственных товаров. При этом снизились закупки за рубежом промышленных материалов, потребительских товаров, сельскохозяйственной техники. В результате импорт сложился на 3,9% меньше значения октября 2022 года (в сентябре – -3,0% г/г). Дефицит торгового баланса составил -89,8 млрд долл. (-8,6% г/г), а за январь-октябрь – -889,5 млрд долл. (-11,7%).



Динамика ключевых макроэкономических показателей

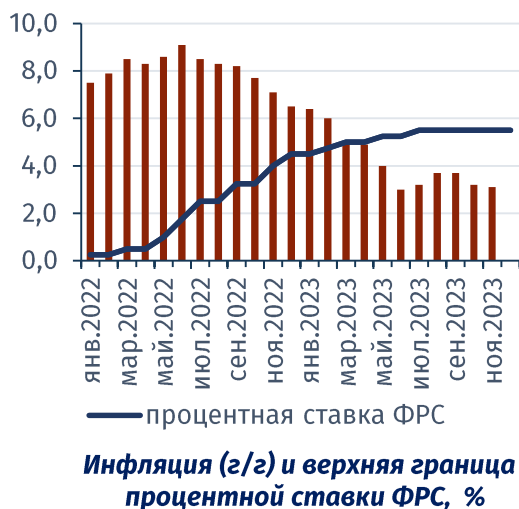
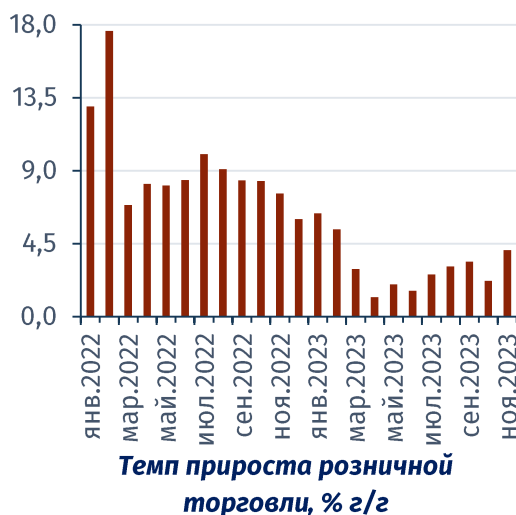
США

Рост розничного товарооборота сложился на максимальном уровне с февраля 2023 года – +4,1% г/г. Восстановление показателя стимулировали высокая занятость, повышение заработной платы и снижение уровня инфляции. В структуре показателя на фоне предпраздничных настроений и распродаж наиболее активно повысился спрос на товары электронной и бытовой техники (+12,0%), на товары для здоровья и личной гигиены (+10,9%), на услуги общественного питания и питейных заведений (+11,3%).

В ноябре потребительские цены в США увеличились на 3,1% г/г (месяцем ранее – +3,2% г/г), что является минимальным значением за последние 5 месяцев. Удешевление энергоносителей ускорилось до -5,4% (-4,5% соответственно), в том числе стоимость бензина снизилась на 8,9%. Цены на продукты питания увеличились на 2,9% (+3,3% соответственно). Новые автомобили подорожали на 1,3%, подержанные, напротив, снизились в цене на 3,8%. Повышение стоимости транспортных услуг в ноябре ускорилось до 10,1%, с 9,2% в октябре.

В декабре 2023 года ФРС оставила без изменений процентную ставку на уровне 5,25-5,5%, прогноз ставки на конец 2024 года снижен до 4,6% (в сентябре ожидалось 5,1%).

Регулятор повысил прогноз роста ВВП США на 2023 год до 2,6%, с ожидавшихся в сентябре 2,1%, на 2024 год, напротив, снизил до 1,4%, с 1,5% соответственно. Оценка инфляции за 2023 год пересмотрена до 2,8%, с 3,3%, на 2024 год – до 2,4%, с 2,5%.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

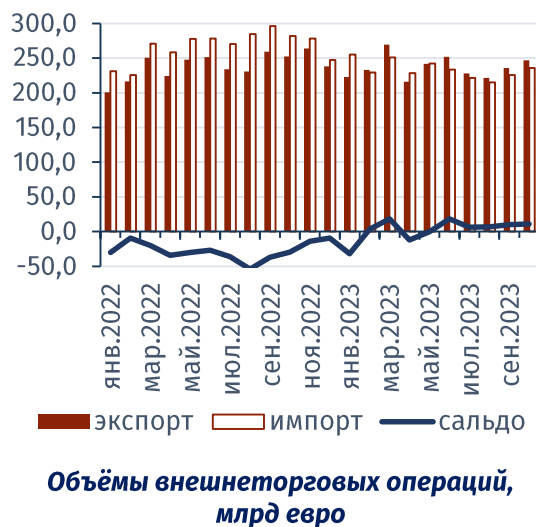
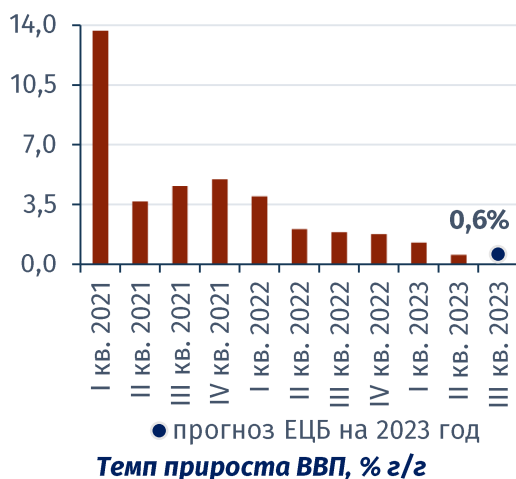
Еврозона

Согласно уточнённым данным европейской статистики, ВВП стран еврозоны в III квартале 2023 года характеризовался нулевой динамикой, после роста на 1,3% г/г и на 0,6% г/г в I-ом и II-ом кварталах 2023 года соответственно. По предварительным данным, в июле-сентябре намечался слабый рост (+0,1%). Главными проблемами региона продолжают оставаться подавленный спрос зарубежных рынков и жёсткие финансовые условия, оказывающие значительное давление на инвестиции и потребительские расходы.

В октябре 2023 года продолжился спад промышленного производства (-6,6% г/г после -6,8% г/г месяцем ранее). Он ускорился в сегменте выпуска капитальных (-9,7%) и потребительских товаров кратковременного пользования (-7,8%). В то же время спад замедлился в части производства энергии (-0,5%), промежуточных товаров (-4,1%).

Тенденция усиления дефляции оптовых цен в октябре ослабла, они снизились на 9,4% г/г после -12,4% г/г в сентябре.

Экспорт товаров седьмой месяц подряд складывается ниже значения аналогичного месяца 2022 года. В октябре спад составил -2,4% г/г (в сентябре - -9,6% г/г). Преимущественно он сформирован на фоне сокращения поставок за границу минерального топлива, химических веществ, ряда промышленных товаров. Динамику импорта (-16,3% г/г в октябре, -24,0% г/г в сентябре) главным образом определило уменьшение закупок за границей сырьевых, энергетических материалов, машин и транспортного оборудования. Профицит торгового баланса составил 11,1 млрд евро (годом ранее дефицит - -28,7 млрд евро), за 10 месяцев 2023 года - 27,6 млрд евро (годом ранее дефицит - -308,0 млрд евро).



Динамика ключевых макроэкономических показателей

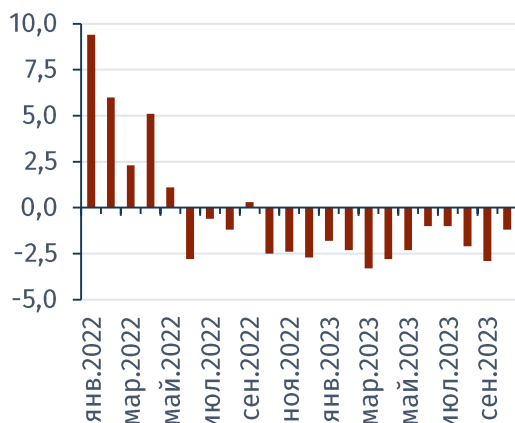
Еврозона

В октябре 2023 года падение розничных продаж еврозоны замедлилось до -1,2% г/г, с 2,9% г/г в сентябре. На фоне снижения продаж продовольственных товаров, напитков и табака (-1,5%), а также автомобильного топлива (-6,4%), зафиксировано относительно низкое увеличение спроса на непродовольственные товары (+0,1%).

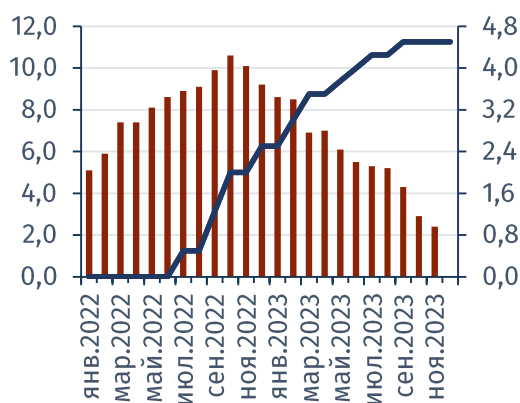
Потребительские цены в еврозоне в ноябре 2023 года увеличились на 2,4% г/г (-0,5 п.п. к октябрю) – это минимальные темпы с июля 2021 года. Стоимость энергоносителей снизилась на 11,5% (-11,2% в октябре). Продукты питания, алкоголь и табачная продукция подорожали на 6,9% (+7,4% месяцем ранее), тарифы на услуги повысились на 4,0% (+4,6% в октябре).

ЕЦБ на заседании 14 декабря 2023 года сохранил процентную ставку на уровне 4,5% (кредитная ставка – 4,75%, депозитная ставка – 4,0%).

Регулятор понизил оценку роста ВВП еврозоны на 2023 год до 0,6%, с ожидавшихся в сентябре 0,7%, а на 2024 год – до 0,8% (предыдущий прогноз – 1,0%). По его данным, среднегодовая инфляция в регионе в 2023 году составит 5,4% (5,6% соответственно), в 2024 году – 2,9% (3,3% соответственно).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

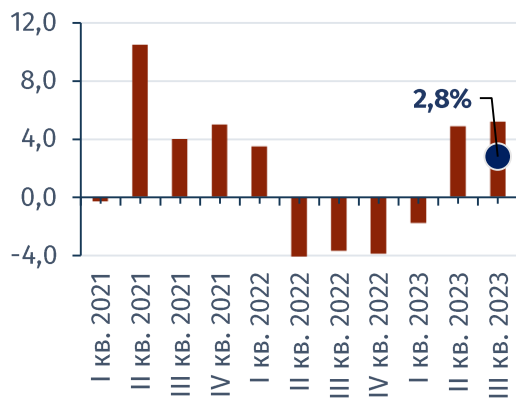
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в ноябре рост ВВП замедлился до 4,4% г/г после 5,1% г/г в октябре. Главным образом динамика сложилась под влиянием мер Банка России по охлаждению экономики, дефицита кадров, а также увеличения себестоимости и сокращения импортных поставок. Настроения менеджеров предприятий промышленности, показывавших на протяжении 2023 года рекордный оптимизм, также несколько ослабли. В целом за 11 месяцев 2023 года ВВП повысился на 3,3%.

В ноябре 2023 года промышленное производство в России увеличилось на 4,3% г/г (в октябре – +5,3% г/г). На протяжении последних девяти месяцев стабильные темпы роста (в пределах 5%) в сегменте выпуска продукции обрабатывающих отраслей ускорились в ноябре до +8,1%. Отрасли, связанные с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений, увеличили показатели производства на 3,0%. Добыча полезных ископаемых снизилась на 0,4%. В целом за 11 месяцев 2023 года индустриальный выпуск увеличился на 3,6%.

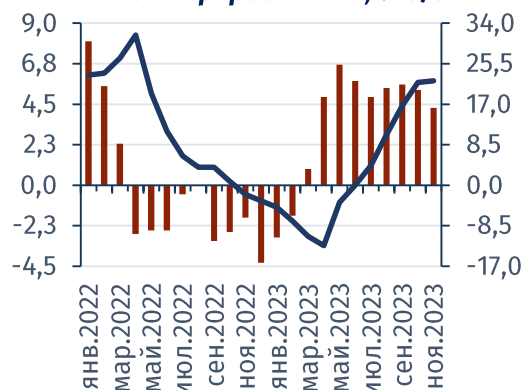
Цены производителей продолжили рост (в ноябре – +21,9% г/г), в то же время на фоне ужесточения монетарной политики он значительно замедлился (+0,3 п.п. к октябрю).

В условиях сдерживания физических объёмов экспорта санкционными ограничениями и на фоне решения о добровольном снижении экспортных поставок нефти, его совокупная величина за ноябрь уменьшилась на 27,7% г/г (в октябре – на 25,2% г/г). В то же время ввиду укрепления российского рубля и реализации программ импортозамещения в ноябре продолжилось снижение импорта (-8,4% г/г после -6,7% г/г месяцем ранее). Профицит торгового баланса составил 8,4 млрд долл. (спад в 2,2 раза), за 11 месяцев – 109,0 млрд долл. (спад в 2,7 раза).



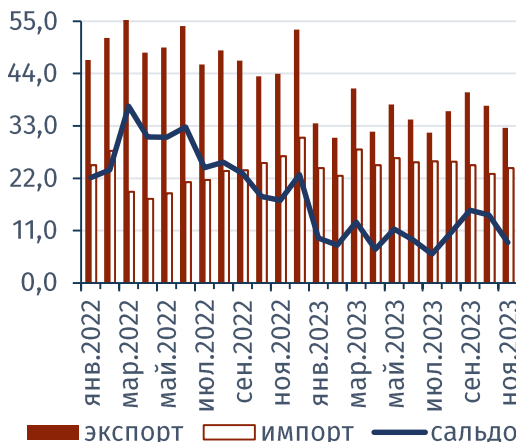
● прогноз МЭР РФ на 2023 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

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

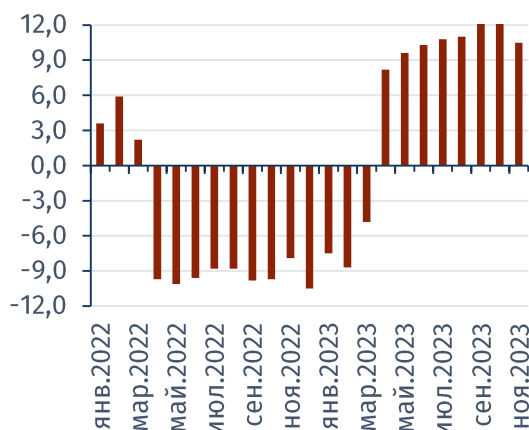
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в России в ноябре замедлил рост до +10,5% г/г (-2,2 п.п. к октябрю) ввиду более сдержанной потребительской активности в сфере непродовольственных товаров (-5,0 п.п., до +15,1%). Продажи продовольственных товаров расширились на 5,8% (+0,5 п.п.). За 11 месяцев 2023 года розничный товарооборот возрос на 5,9%.

Инфляционное давление в ноябре усилилось до 7,5% г/г (+0,8 п.п. к октябрю). Основной фактор – высокий потребительский спрос, под влиянием которого в том числе усиливается перенос возросших издержек в цены. При этом укрепление рубля уменьшало проинфляционный эффект его летнего ослабления. Главным образом влияние на прирост индекса потребительских цен оказало удорожание продовольственных товаров и услуг с наиболее волатильной ценовой динамикой (среди них фрукты, овощи, куриные яйца, услуги туризма и пассажирского транспорта). В целом средняя стоимость товаров повысилась на 7,2% (+1,2 п.п. к октябрю), а услуг – на 10,4% (+0,5 п.п. соответственно). В сегменте непродовольственных товаров цены увеличились на 5,6% (+0,5 п.п. соответственно).

15 декабря Банк России принял решение поднять ключевую ставку до 16,0% годовых, таким образом продолжив цикл ужесточения денежно-кредитной политики. Повышение стало пятым подряд за второе полугодие 2023 года.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

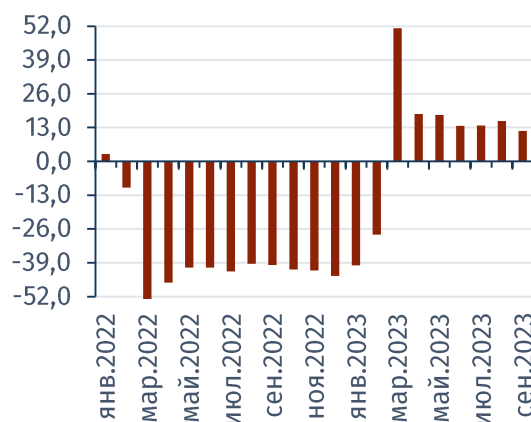
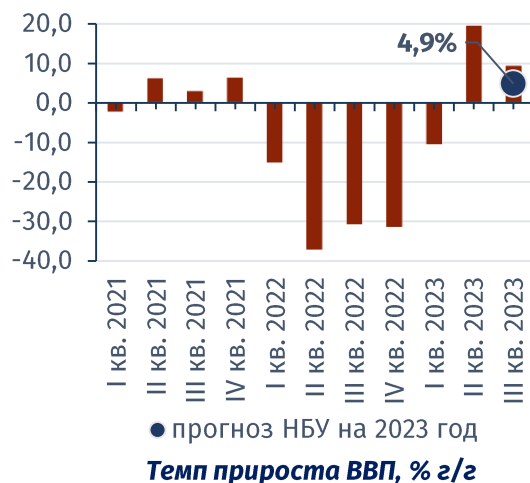
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

На протяжении почти всего ноября 2023 года польско-украинская граница была блокирована польскими автоперевозчиками, борющимися с демпингом украинских транспортных компаний. Это значительно затруднило деятельность экспортёров и производителей, зависимых от импортного сырья, при доставке продукции автомобильным транспортом. Частично компенсировать потери в экономике в результате блокады позволила работа украинского морского коридора, которым воспользовались в первую очередь производители аграрной и металлургической продукции, предприятия по добыче металлических руд.

В то же время, по данным Минэкономики Украины, положительные факторы в ноябре несколько перевесили баланс влияния на ВВП, и по предварительным оценкам показатель увеличился порядка на 4% ($\pm 2\%$) (в октябре – +10,5% г/г ($\pm 2\%$)). За 11 месяцев его рост составил около 5,5%.

Согласно последним имеющимся данным, в октябре 2023 года поставки продукции растительного происхождения из Украины снизились в два раза относительно уровня октября 2022 года, а в целом продовольственных товаров, на которые приходится порядка 56% всего экспорта, в 1,5 раза. Совокупный объём экспорта уменьшился на 29,1% г/г. При этом наращивание закупок средств наземного транспорта, летательных аппаратов, плавучих средств, машиностроительной продукции выразилось в росте импорта на 15,7% г/г. Дефицит торгового баланса в октябре составил -3,0 млрд долл. (рост в 2,7 раза), а за 10 месяцев 2023 года – -22,4 млрд долл. (рост в 3,1 раза).



Темпы пророста промышленности, % г/г



Динамика ключевых макроэкономических показателей

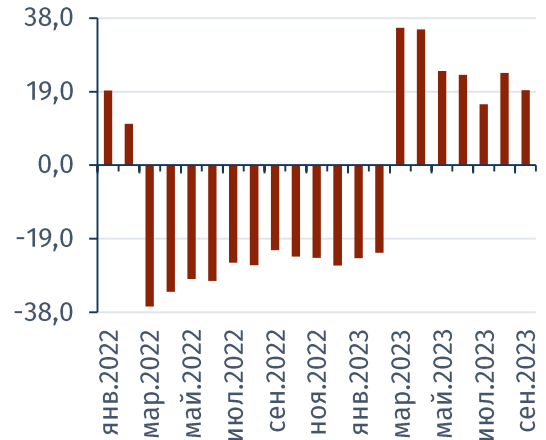
Украина

По информации НБУ, в ноябре розничный товарооборот поддерживался ростом потребительского спроса и восстановлением работы отдельных иностранных сетей. Особенно существенно расширилась деятельность в онлайн-сегменте. Продажи новых легковых автомобилей в ноябре снизились на 6% м/м, в том числе из-за блокирования границы польскими перевозчиками, в то же время они на 74% были больше уровня ноября 2022 года.

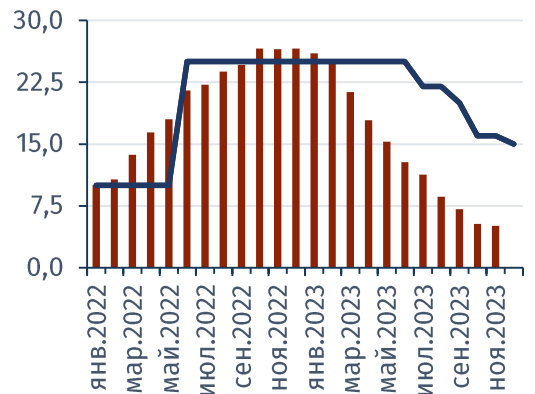
Инфляция в ноябре составила 5,1% г/г, что является самым низким значением с декабря 2020 года. Динамика сложилась ввиду роста предложения продуктов питания, обусловленного высокими урожаями и трудностями в экспорте агропродукции. Средняя стоимость продовольственных товаров повысилась на 2,4%, топлива и масел – на 10,2%, коммунальных услуг – на 13,0%.

В декабре 2023 года НБУ принял решение в четвёртый раз подряд снизить ключевую ставку, она составила 15,0% годовых (-1,0 п.п.).

Согласно оценке НБУ, по итогам 2023 года инфляция повысилась до 5,8%, в том числе из-за проблем с логистикой на западных границах, и ускорится в 2024 году до 9,8% г/г. Экономика в 2023 году расширилась на 4,9%, а в 2024 году – на 3,6%.



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



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

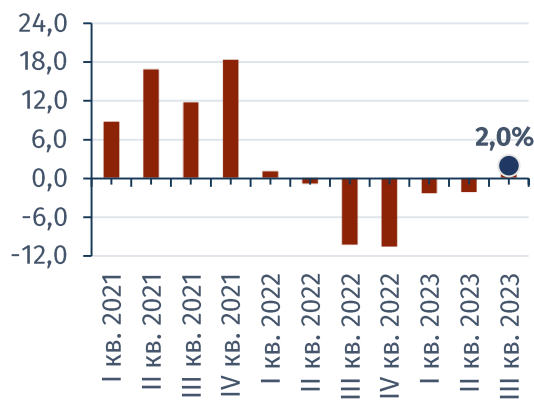
Республика Молдова

По предварительным данным, в январе-сентябре 2023 года ВВП Республики Молдова снизился в реальном выражении на 0,4%. Вектор сложился под влиянием динамики таких видов деятельности, как оптовая и розничная торговля, техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств и мотоциклов, перерабатывающая промышленность, строительство.

Промышленное производство с сентября 2022 года до августа 2023 года характеризовалось спадом, который сменился в последующем приростом на фоне низкой базы сравнения. В частности, в октябре показатель расширился на 8,1% г/г (+6,6 п.п. к сентябрю). Выпуск в обрабатывающей промышленности увеличился на 8,1%, а в сфере производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха – на 16,2%. Предприятия добывающих отраслей сократили производство на 12,4%. По итогам 10 месяцев 2023 года индустриальный выпуск снизился на 3,7%.

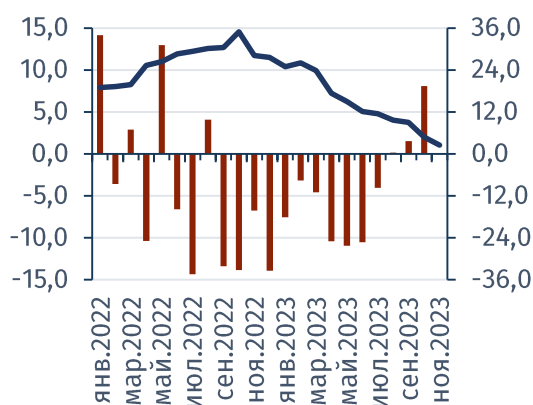
Цены производителей в ноябре замедлили рост до +2,5% г/г (-2,3 п.п. к октябрю).

Согласно последним имеющимся данным, в октябре 2023 года на фоне спада поставок за границу жиров и масел животного и растительного происхождения, а также ряда товаров лёгкой промышленности экспорт вновь характеризовался снижением (-2,9%) после эпизодического прироста в сентябре (+9,2%). Импорт товаров, ввиду уменьшения статистической стоимости закупок топливно-энергетических товаров, сложился на 5,0% меньше значения 2022 года. Дефицит торгового баланса за октябрь составил -371,9 млн долл. (-6,8% г/г), за 10 месяцев 2023 года – -3 768,4 млн долл. (-2,3%).



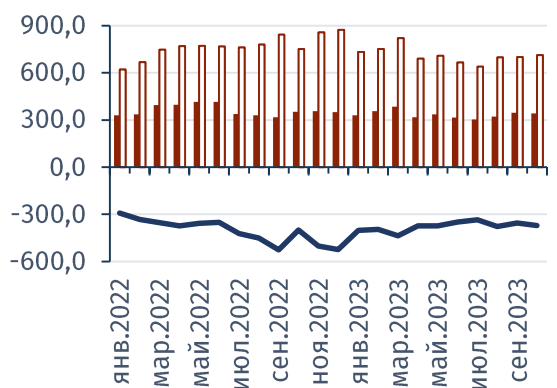
● прогноз МЭРИЦ Молдовы на 2023 год

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

Оборот розничной торговли (за исключением автомобилей и мотоциклов), сформированный на основании деклараций по НДС, в ноябре увеличился на 9,5% г/г (в сентябре – +5,4% г/г).

Поддержка потребительской активности со стороны денежных переводов постепенно снижается. С апреля 2023 года их объёмы складывались ниже значений аналогичного месяца 2022 года. В ноябре показатель ускорил спад до -18,0% г/г (в октябре – -16,9% г/г). За 11 месяцев сумма поступивших трансфертов составила 1 242,7 млн долл., что на 7,9% меньше значения января-ноября 2022 года.

В ноябре 2023 года инфляция в Молдове сложилась в рамках целевого диапазона (5,0%, $\pm 1,5$ п.п.), установленного НБМ, – 5,5% г/г (-0,8 п.п. к октябрю). Динамика показателя определялась замедлением роста цен на продовольственные товары (-0,6 п.п., до 5,0%) и тарифов на услуги (-2,9 п.п., до 7,9%). Как и в октябре, средняя стоимость непродовольственных товаров, повысилась на 4,2%.

С целью сохранения денежно-кредитных условий для дальнейшего стимулирования совокупного спроса, в том числе путём повышения потребления, балансирования национальной экономики и закрепления инфляционных ожиданий, регулятор в декабре сохранил базовую ставку на уровне 4,75% годовых.

22 декабря 2023 года произошла досрочная смена председателя НБМ, на пост была назначена Анка Драгу, бывший министр финансов Румынии.



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



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

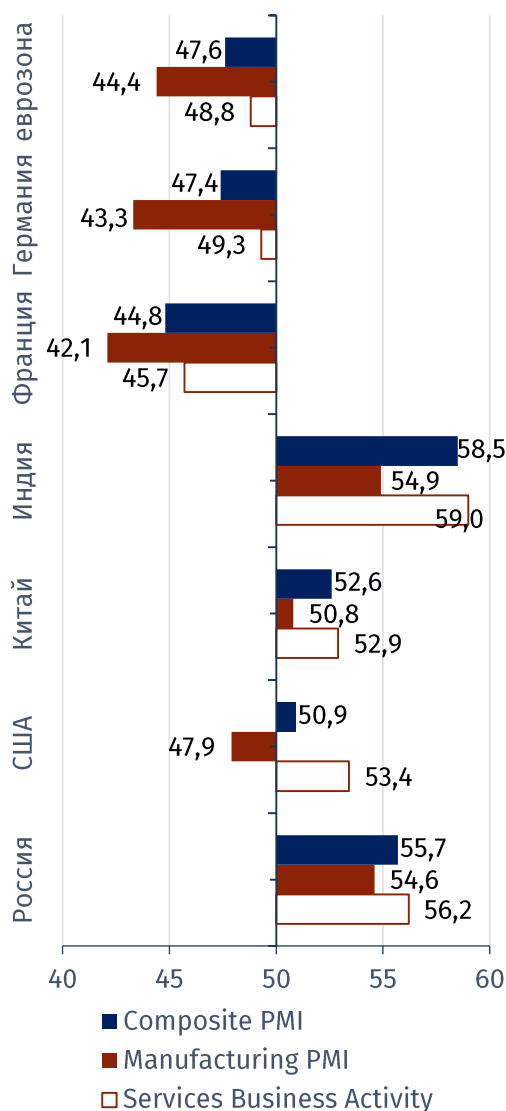
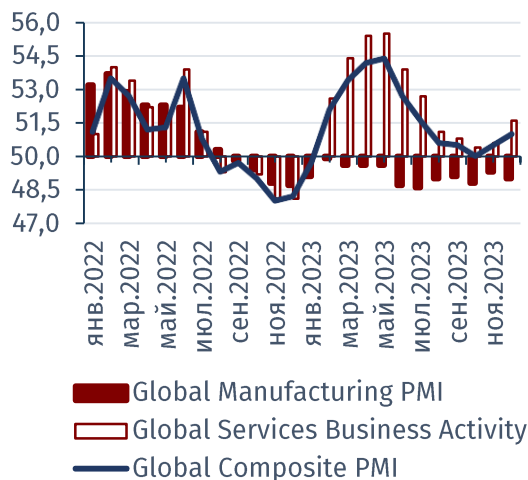
Индикаторы деловой активности в мире

По данным J.P. Morgan, **мировой производственный сектор к концу 2023 года углубил спад, о чём свидетельствует снижение индекса Global Manufacturing PMI до 49,0 п. (в ноябре – 49,3 п.)**. В области негативных результатов показатель находится с сентября 2022 года. Вектор задавало снижение выпуска в сегменте промежуточных товаров, тогда как производители потребительских и инвестиционных товаров увеличили производство.

Данные сигнализируют о сокращении производства в 22 из 29 стран, по которым были доступны данные за декабрь. Эпицентром пессимистичных настроений оставались страны еврозоны, главным образом Германия, Франция, Австрия. Снижение деловой активности отмечено также в США, Великобритании, Японии. Одновременно с этим сохранение оптимистических оценок респондентов сохранялось в Индии, России, Китае.

Индекс деловой активности в сфере услуг с января 2023 года находился выше нейтральной отметки, составив в декабре 51,6 п. (+1,0 п.). Улучшение деловой конъюнктуры в сегменте отмечено в Индии, России, Китае, Великобритании, США. В то же время неблагоприятно её продолжали характеризовать респонденты еврозоны (в частности, в Германии, Франции), а также Австралии и Канады.

Под влиянием оптимистичных настроений представителей сферы услуг **композитный индекс, складываясь выше 50 п. с февраля 2023 года, в декабре зафиксирован на уровне 51,0 п. (50,5 п. в ноябре)**.



Валютные рынки

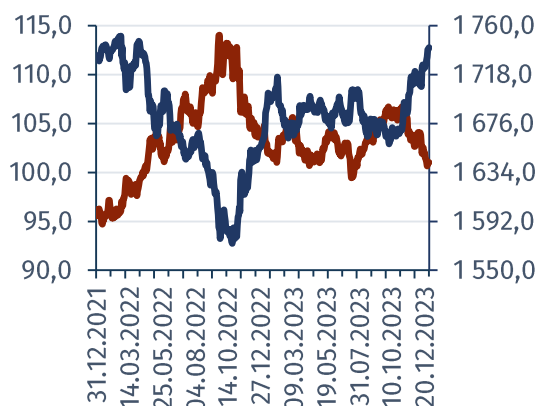
Индекс доллара в декабре сохранял слабые позиции, под давлением ожидания значительного понижения процентных ставок ФРС в 2024 году. К концу месяца он сложился на минимальном уровне с конца июля 2023 года – 101,0 п., снизившись с начала месяца на 2,1%. **За 2023 год индекс доллара ослаб на 2,2%.**

Индекс EM Currency, характеризующий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца укрепился до 1 740,3 п., что на 1,5% больше значения на 1 декабря 2023 года. **В целом за предыдущий год он возрос на 4,8%.**

Разворот курса ФРС к политике смягчения, а также намерения ЕЦБ длительно удерживать ставки оказали поддержку котировке **EUR/USD**, которая к концу декабря **возросла на 1,6%, достигнув 1,1050 долл.** По итогам 2023 года курс евро укрепился на 3,6%.

На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась повышательная динамика национальных валют. За декабрь **румынский лей по отношению к доллару укрепился на 9,6% (на 3,0% к 01.01.2023), а польский злотый — на 1,4% (на 10,6% к 01.01.2023).**

Российский рубль в декабре находился в рамках диапазона 89-93 руб. РФ/долл. С одной стороны, усилились покупки валюты, что связано с традиционным для конца года всплеском потребительской активности и бюджетными тратами. С другой — реализация валюты со стороны экспортёров существенно увеличились, после принятого указа об обязательной продаже. В целом **за декабрь рубль ослаб на 1,2%, за 2023 год — на 27,5%.**



— 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

Позиции гривны в течении декабря регулярно ослабевали, ввиду ожидаемых перебоев с международной финансовой помощью и необходимостью покрытия дефицита бюджета в январе и феврале 2024 года. В результате риск ритмичности зарубежного финансирования реализовался в девальвации гривны на 4,5% за декабрь. **За 2023 год гривна ослабла на 3,9%.** Официальный курс в середине декабря превысил отметку в 37 грн/долл., а к концу месяца возрос до 38 грн/долл.

На наличном рынке курс повторял траекторию межбанковского рынка и достиг по состоянию на 31 декабря 2023 года 39,5 грн (+5,7% к 01.12.2023).

В Молдове в декабре продолжилась динамика роста курса **молдавского лея** и по итогам месяца он укрепился на **2,1%** (до 17,4062 лей РМ/долл.), а за 2023 год – на **9,1%**.

