



Согласно докладу Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) от 29.11.2023, темпы роста мировой экономики не восстановятся до 2025 года, в среднесрочной перспективе страны с развитой экономикой будут ожидать усугубление спада. Развитие кризисной ситуации в большинстве государств будет сопровождаться ужесточением денежно-кредитной политики местными регуляторами и ростом ключевых ставок. По итогам 2023 года мировой валовой внутренний продукт увеличится на 2,9% вместо прогнозируемых ранее 3,0%. В 2024 году ожидается замедление роста до 2,7% (прогноз сохранён) и его ускорение до 3,0% к 2025 году.

По оценкам специалистов, ВВП США в 2023 году расширится на 2,4%, в следующем – на 1,5%. В зоне евро экономика вырастет на 0,6% и на 0,9% соответственно. Китайская экономика будет замедляться с 5,2% до 4,7% соответственно. ВВП России, как ожидается ОЭСР, увеличится на 1,3% в 2023 году, на 1,1% в 2024 году. Сентябрьский прогноз ОЭСР предусматривал рост ВВП на 0,8% в текущем и на 0,9% в следующем году.

Данные прогнозы отличаются от оценок перспектив экономического развития, рассчитанных на национальном уровне, в частности, в России ожидается рост ВВП в 2023 году до 3,5%, а в США – на 2,1%. Однако в целом специалисты отмечают негативные тенденции, связанные с нарастающей геополитической фрагментацией.

## Товарные рынки

**Природный газ.** Цена природного газа на европейской бирже TTF к концу ноября 2023 года снизилась до минимального значения первой декады октября – 487 долл. за 1 тыс. м<sup>3</sup> (-7,8% к 01.11.2023 и -43,0% к 01.01.2023). Почти рекордные запасы и относительно мягкая погода в начале сезона обеспечили Европе устойчивую динамику. Дополнительными факторами стали сокращение государственных субсидий со стороны правительства ЕС, слабая промышленная активность и рост производства возобновляемой энергии.



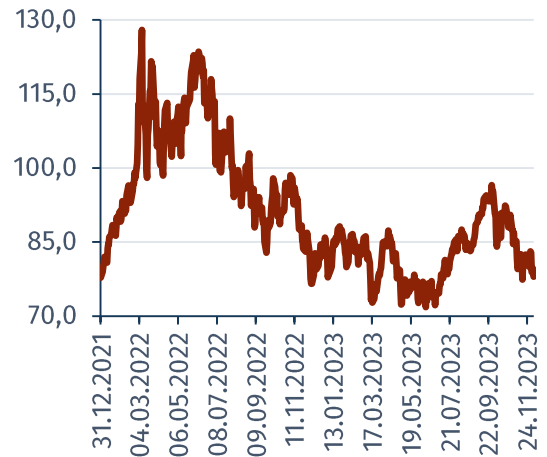
**Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м<sup>3</sup>**

**Нефть.** Стоимость нефти марки Brent большую часть ноября текущего года находилась под давлением отдельных негативных статистических данных по Китаю, пессимистичных прогнозов динамики рынка энергоносителей, роста запасов нефти в США. В конце месяца они снизились после решения ОПЕК+ сократить добычу на меньшую, чем ожидалось, величину. По состоянию на 30 ноября цена нефти марки Brent составляла порядка 83 долл./барр. (-2,1% к 01.11.2023 и -3,6% к 01.01.2023). К 12 декабря она снизилась до 73 долл./барр.

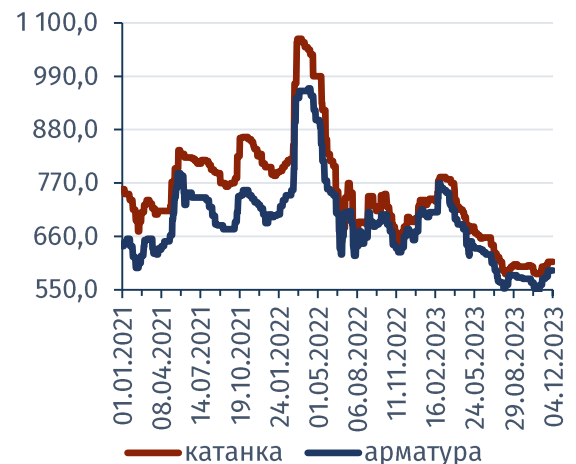
**Чёрные металлы.** На рынках чёрных металлов фиксировался умеренный рост цен. Главным образом его определили покупательская активность Китая на фоне повышения внутреннего потребления и восстановления строительной и инфраструктурной деятельности. Одновременно с этим с начала ноября несколько повысились цены на металлолом на основных мировых рынках – в Турции, США и Китае. Тенденция поддерживалась ограниченным предложением и ростом спроса перед праздничным зимним периодом. По состоянию на 30 ноября цена катанки на рынке Турции составила 607,5 долл./т (+4,3% к 01.11.2023 и -12,9% к 01.01.2023), арматуры – 590,0 долл./т (+5,4% к 01.11.2023 и -11,9% к 01.01.2023).

**Зерновые и масличные культуры.** В ноябре мировые цены на кукурузу уменьшались на фоне увеличения объёмов реализации фермерской продукции в Аргентине и давления, оказываемого сезонным ростом предложения в США, где прогнозный объём производства был пересмотрен в сторону повышения. Снизилась также стоимость ячменя. Мировые цены на пшеницу находились под влиянием сезонного увеличения предложения в Аргентине и Австралии ввиду хороших темпов уборочной кампании. В то же время расширение объёмов закупок основными странами-импортёрами, а также сокращение производства в ключевых странах-производителях способствовало росту цен на масличные культуры.

Стоимость зерновых и масличных культур для производителей из Приднестровья по-прежнему снижались под давлением конкурентных преимуществ и высокого предложения товаров из Украины. В ноябре экспортная цена пшеницы при её вывозе из республики сложилась на 34% меньше, чем в ноябре 2022 года, подсолнечника – на 11% г/г.



**Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.**



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

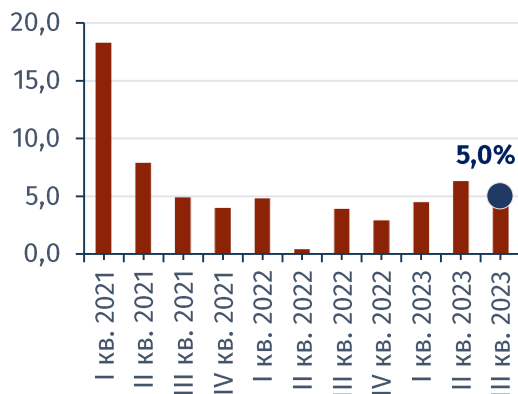
### Китай

Вторая по величине экономика мира – Китай – продолжает стабильное восстановление, в то время как кризис на рынке жилья, долговые риски местных органов власти, медленный глобальный рост и геополитическая напряжённость ограничивают эту динамику.

Промышленное производство Китая ускорило рост до +4,6% г/г (+0,1 п.п.) – максимального значения с апреля текущего года. Предприятия отраслей добывающей промышленности увеличили выпуск на 2,9%, обрабатывающей – на 5,1%, в сфере производства и поставок электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 1,5%. За 10 месяцев 2023 года производство расширилось на 4,1%.

Цены производителей снизились на 2,6% г/г (в сентябре – на 2,5% г/г), что немного меньше ожидаемого снижения (-2,7% г/г). Данная динамика фиксируется уже 13-й месяц подряд.

За исключением краткосрочного роста в марте и апреле 2023 года, китайский экспорт продолжает снижаться с октября 2022 года на фоне слабого мирового спроса. За октябрь 2023 года он уменьшился на 6,4% г/г (месяцем ранее – -6,2% г/г). Импорт, напротив, возрос на 3,0% г/г, после спада на 6,2% г/г в сентябре. Самый быстрый рост закупок за рубежом наблюдался в сегментах потребительских товаров и минерального сырья. Положительное сальдо торгового баланса Китая в октябре составило 56,6 млрд долл. (-31,3% г/г), а за 10 месяцев текущего года – 684,0 млрд долл. (-2,7%).



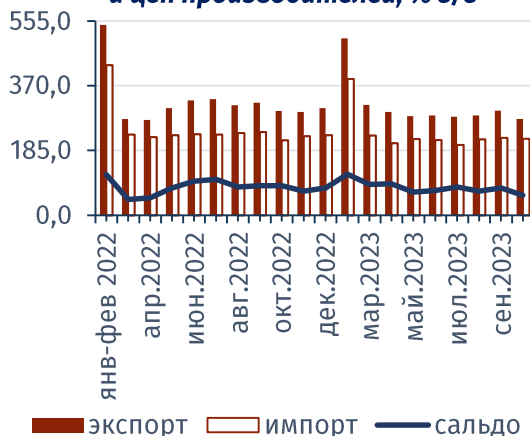
● целевой ориентир КНР на 2023 год

#### 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

Возобновление роста импорта является сигналом, что в Китае растёт уровень внутреннего потребления благодаря принимаемым властями страны мерам поддержки экономики. Розничные продажи выросли на 7,6% в октябре (+2,1 п.п. к сентябрю) ввиду расширения продаж как автомобилей, так и услуг ресторанного бизнеса на фоне эффекта низкой базы 2022 года, когда ограничения, вызванные пандемией COVID, нарушили работу бизнеса. За 10 месяцев потребительский спрос расширился на 6,9%.

Потребительские цены в октябре снизились в среднем на 0,2% г/г после двух месяцев околонулевой инфляции. Стоимость продуктов питания уменьшилась на 4,0% под влиянием удешевления свинины максимальными темпами более чем за два года (-30,1%). Цены на непродовольственные товары повысились на 0,7%, на медицинские услуги и здравоохранение – на 1,3%. В то же время снизились тарифы на транспорт и связь (-0,9%), а также услуги образования и отдыха (-2,3%).

Решением Национального банка Китая от 20 ноября 2023 года базовая ставка по кредитам сроком на 1 год (LPR) сохранена на уровне 3,45%.



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

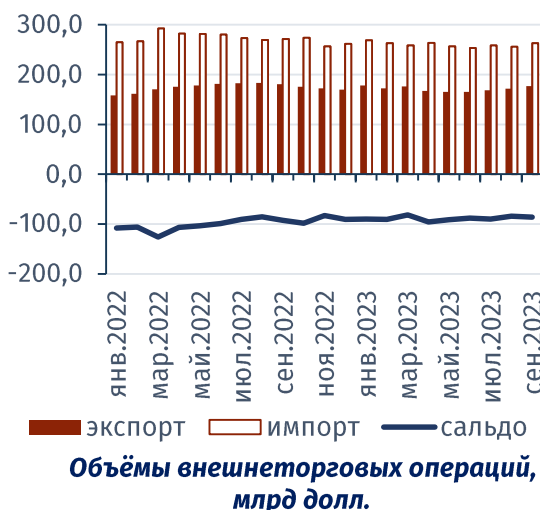
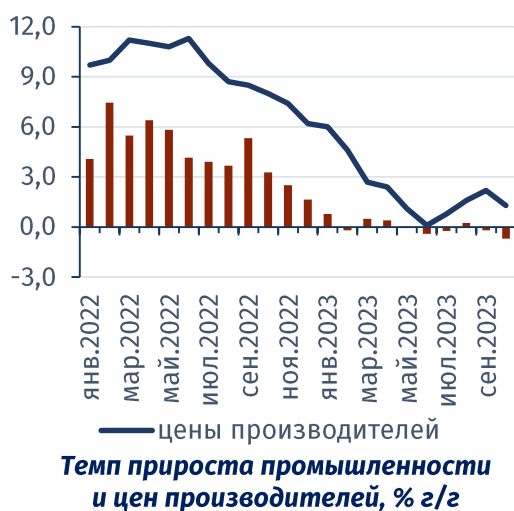
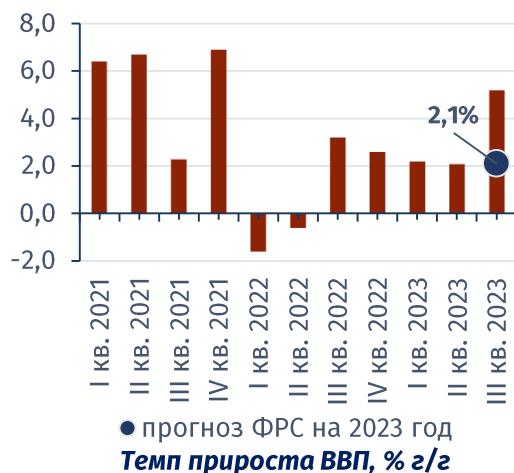
### США

Динамика роста ВВП США в III квартале 2023 года была пересмотрена по сравнению с вышедшими ранее предварительными данными в сторону роста – с 4,9% до 5,2% в годовом выражении – максимального значения за квартал с IV квартала 2021 года. Его определили высокая занятость и увеличение потребительских расходов, ожививших розничную торговлю.

Промышленное производство в США в октябре сократилось на 0,7% г/г. Согласно обновлённым данным, в сентябре оно уменьшилось на 0,2% г/г, тогда как по предварительной информации фиксировался рост на 0,1% г/г. Спад показателя сложился под влиянием уменьшения выпуска на предприятиях обрабатывающей промышленности (-1,7%), одним из факторов которого стало снижение производства автомобилей и запасных частей из-за масштабной забастовки работников автомобильной отрасли. Рост выпуска сохранился в сфере добывающих отраслей (+2,2%) и коммунального хозяйства (+2,9%).

Рост оптовых цен, ускорившийся с июля 2023 года, в октябре замедлился до +1,3% г/г (в сентябре – +2,2% г/г).

Согласно последним имеющимся данным, возросшие в сентябре (м/м) поставки из США за рубеж нефти и нефтепродуктов, соевых бобов и кукурузы, ослабили тенденцию спада экспорта (-2,2% г/г после -6,4% г/г в августе), фиксируемую с апреля 2023 года. В то же время увеличение закупок мобильных телефонов, легковых автомобилей, компьютерных аксессуаров, гражданских самолётов замедлило снижение импорта (-3,0% г/г после -5,0% г/г). Дефицит торгового баланса сложился на уровне 86,3 млрд долл. (-4,6% г/г), а за январь-сентябрь – 799,3 млрд долл. (-12,1%).



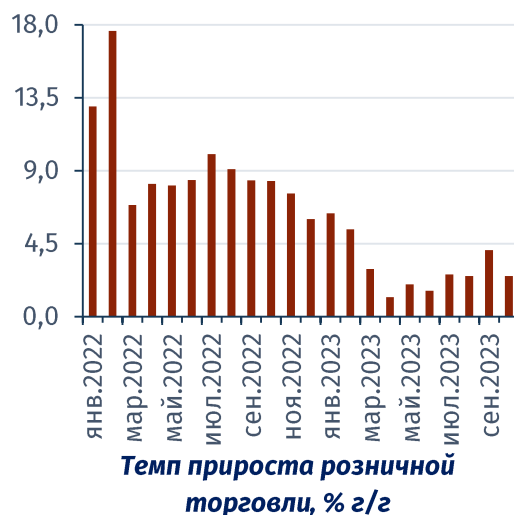
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### США

Потребительский спрос на фоне существенно ужесточившихся денежно-кредитных условий в октябре ослабил прирост до +2,5% г/г (-1,6 п.п. к сентябрю). В структуре показателя было отмечено повышение спроса на услуги общественного питания и питейных заведений (+8,6%), на товары для здоровья и личной гигиены (+9,6%) и снижение продаж мебели (-11,8%), расходов потребителей на автозаправочных станциях (-7,5%).

Инфляция снизилась до 3,2% г/г против 3,7% г/г в сентябре. Её замедлению способствовало снижение цен на бензин, поддержанные легковые и грузовые автомобили, медицинские услуги. При этом ослабла динамика роста расходов на жильё. Услуги подорожали на 5,5%, что тесно связано с напряжённостью рынка труда, для охлаждения перегрева которого ФРС, в частности, и проводит ужесточение монетарной политики. Продовольственные товары подорожали на 3,3%, энергетические, напротив, подешевели на 4,5%.

Динамика цен даёт основание полагать, что ФРС может не потребоваться дальнейшее повышение ставки, что пик уже достигнут. Между тем, ряд руководителей ФРС не уверены в достаточности текущего уровня процентных ставок для достижения цели по инфляции (2%).



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

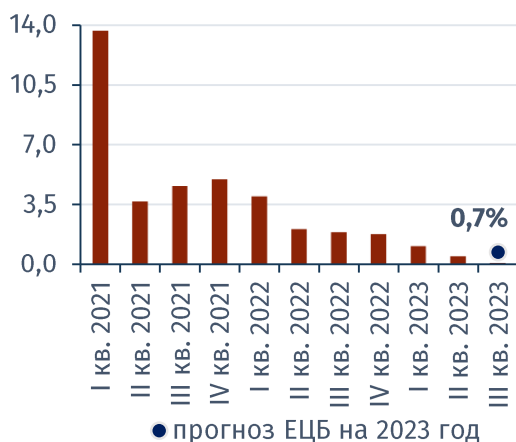
### Еврозона

Экономика еврозоны в III квартале увеличилась на 0,1% г/г, что соответствует предварительно объявленному показателю. По оценке Европейской комиссии (ЕК), в 2023 году, несмотря на программу стимулирования на сумму 800 млрд евро, потерял импульс к её росту на фоне повышения цен, слабого внешнего спроса и ужесточения монетарной политики. В связи с этим прогноз роста ВВП еврозоны в 2023 году был ухудшен до 0,6%, с ожидавшихся ранее 0,8%. По расчётам ЕК, сразу десять стран ЕС столкнутся с экономическим спадом в 2023 году, в том числе Германия (-0,3%). Антирекорд установит Эстония (-2,6%).

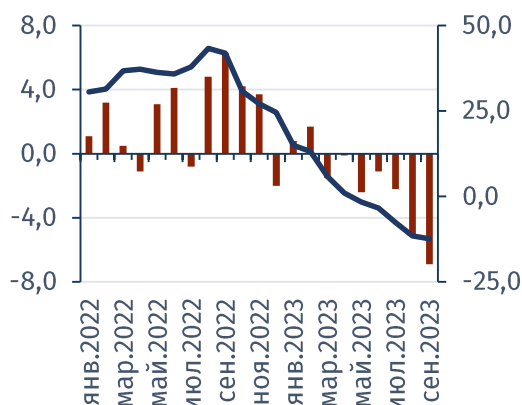
В сентябре спад промышленного производства ускорился до -6,9% г/г (в августе -5,1% г/г). Выпуск инвестиционных товаров снизился на 9,5%, потребительских товаров длительного пользования – на 8,1%, потребительских товаров краткосрочного пользования – на 6,7%, энергии – на 5,8% и промежуточных товаров – на 4,5%.

Цены производителей в сентябре опустились на 12,4% г/г (в августе – -11,5% г/г).

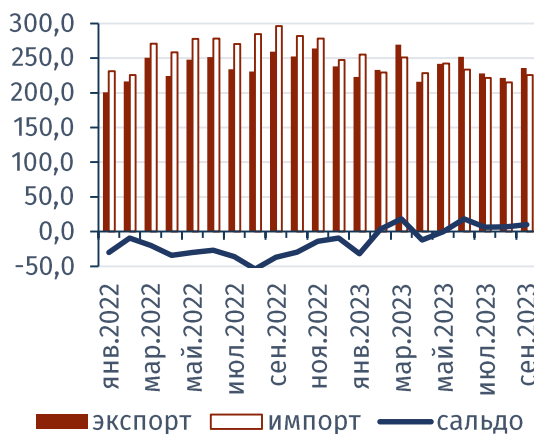
Снижение экспорта товаров, фиксируемое с апреля текущего года, углубилось до -9,3% г/г (в августе – -4,4% г/г). Негативная тенденция главным образом проявилась в уменьшении продаж промышленных товаров (-8,8%). При этом двукратное сокращение статистической стоимости закупленного за границей минерального топлива стало ведущим фактором спада импорта на 23,9% г/г (месяцем ранее – -24,6% г/г). Профицит торгового баланса составил 10,0 млрд евро (годом ранее дефицит – -36,6 млрд евро), за 9 месяцев 2023 года – 16,3 млрд евро (-278,3 млрд евро соответственно).



**Темп прироста ВВП, % г/г**



**Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г**



**Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро**

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

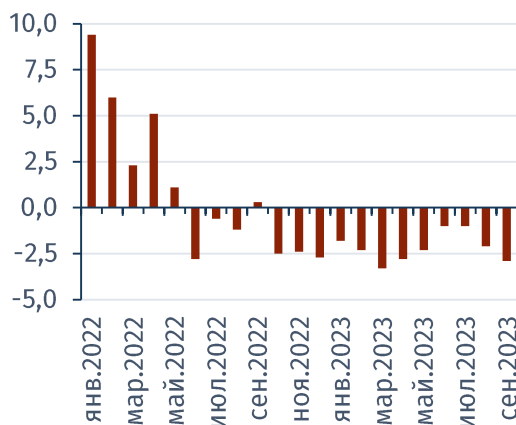
### Еврозона

Понижительная динамика сохранилась и в сфере розничной торговли. В сентябре 2023 года потребительский спрос ослаб на 2,9% г/г (в августе – -1,8% г/г). При этом наиболее масштабно снизились продажи автомобильного топлива (-7,5%).

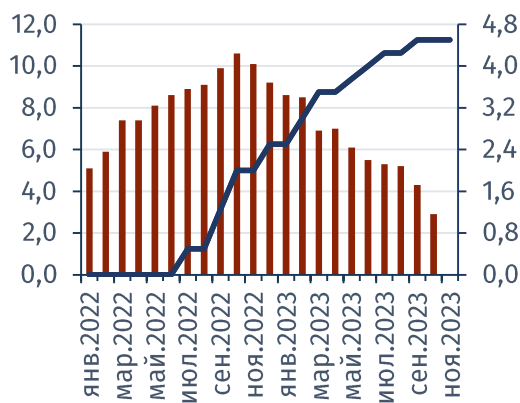
По итогам октября 2023 года темпы роста потребительских цен замедлились до минимального уровня более чем за два года – 2,9% г/г (-1,4 п.п. к сентябрю). Таким образом, показатель приблизился к целевому значению, установленному руководством ЕЦБ (2%). Стоимость продовольственных товаров, табака и безалкогольных напитков возросла на 7,4%, услуг – на 4,6%, топливно-энергетические товары подешевели на 11,2%.

Инфляция заметно снизилась с пиковых уровней, однако остаётся по-прежнему высокой, что в совокупности с возросшими процентными ставками, по оценкам ЕК, выразится в низком уровне экономической активности и в IV квартале 2023 года.

Ключевая процентная ставка ЕЦБ сохранялась в ноябре на уровне 4,5% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

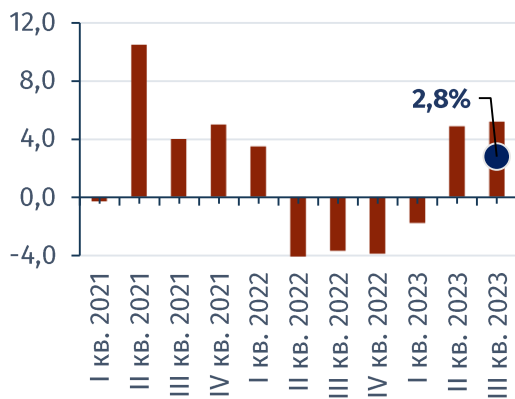
### Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в октябре 2023 года ВВП увеличился на 5,0% г/г (в сентябре – на 5,6% г/г). В целом за 10 месяцев текущего года показатель повысился на 3,2%.

Рост промышленного производства в октябре составил 5,3% г/г после 5,6% г/г месяцем ранее. Главным образом он сложился ввиду активного выпуска продукции машиностроительного, химического и металлургического комплексов, определившего увеличение производства обрабатывающих отраслей на 9,5% (-1,4 п.п.). Положительные результаты отмечены и в энергетическом секторе (+1,3% после -3,0%) и в отраслях, связанных с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений (+3,5%, +3,2 п.п.). Добывающий сектор продолжил улучшение динамики: -0,1% после -0,7% в сентябре. За январь-октябрь текущего года производство расширилось на 3,5%.

Оптовые цены ускорили рост до максимального показателя с апреля 2022 года – 21,6% г/г (+4,9 п.п. к сентябрю).

Сокращение поставок за границу нефти, а также зерновых культур стало ключевым фактором спада экспорта товаров, по предварительным данным, на 15,6% г/г (в сентябре – -14,4% г/г). При этом импорт впервые с декабря 2022 года сложился ниже базисного показателя (-9,1% г/г после +4,5% г/г в сентябре). Главным образом динамика явилась следствием падения спроса на зарубежные товары из-за ослабления рубля в июне-сентябре, а также давления на потребительский спрос ужесточения монетарной политики. Профицит торгового баланса составил 14,3 млрд долл. (-24,3% г/г), за 10 месяцев – 104,0 млрд долл. (спад в 2,6 раза).



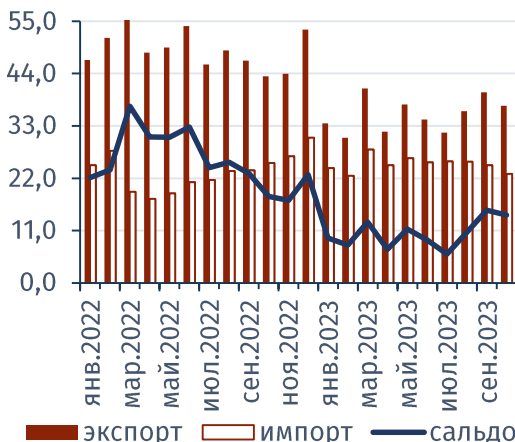
● прогноз МЭР РФ на 2023 год

#### Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

#### Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

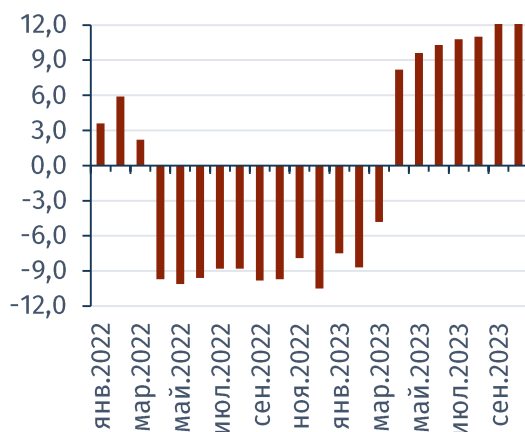
### Российская Федерация

Потребительская активность в октябре продолжила уверенно расти. Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению продемонстрировал ускорение до +10,7% г/г в реальном выражении после +10,0% г/г месяцем ранее. В частности, розничный товарооборот расширился на 12,7% г/г (+0,5 п.п. к сентябрю), а за 10 месяцев – на 5,5%.

В октябре прирост потребительских цен ускорился на 0,7 п.п., до 6,7% г/г. Основной фактор – высокий потребительский спрос, который в том числе усиливает перенос возросших издержек в цены. Главным образом вектор показателя сложился на фоне удорожания плодоовощной продукции (+24,0%). В то же время повышение тарифов на услуги (+9,9%) по-прежнему опережает повышение стоимости продовольственных товаров (+6,0%). В сегменте непродовольственных товаров цены увеличились на 5,1% преимущественно ввиду удорожания легковых автомобилей.

По прогнозу Банка России, предпринимаемое ужесточение денежно-кредитной политики сдержит избыточное расширение внутреннего спроса и ограничит его проинфляционные последствия. Годовая инфляция в 2023 году сложится в диапазоне 7,0–7,5%.

В течение ноября процентная ставка Банка России сохранялась на уровне 15,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

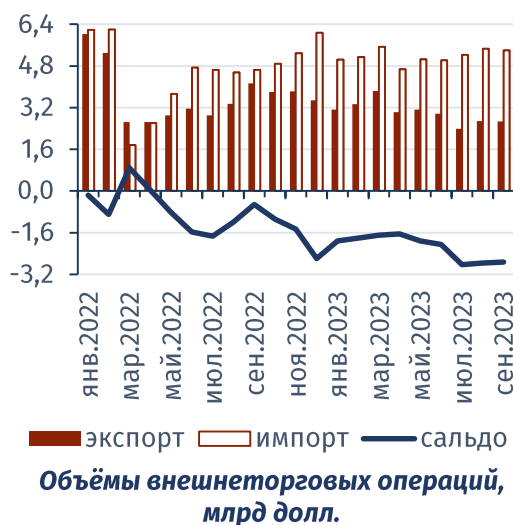
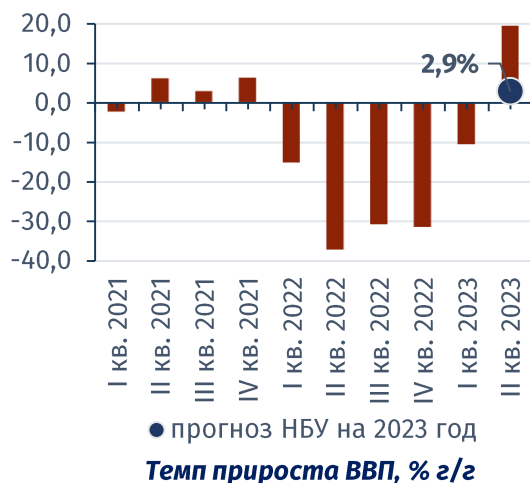
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Украина

По предварительным оперативным оценкам Минэкономики Украины, в октябре 2023 года рост ВВП составил 10,5% г/г ( $\pm 2\%$ ), годом ранее спад достигал -31,5% г/г ( $\pm 2\%$ ). В целом за январь-октябрь текущего года показатель увеличился на 5,5% (за 10 месяцев 2022 года – -28,4%,  $\pm 2\%$ ). Основные факторы – высокая урожайность, работа временного коридора для движения гражданских судов из портов г. Одесса, достаточное предложение товаров и услуг. В то же время давление оказывали ограничение экспортной логистики, медленное восстановление рынка труда, отсутствие необходимого объёма собственного капитала, а также доступных кредитных средств.

В промышленности Украины в октябре текущего года фиксировалось увеличение выпуска предприятиями пищевой промышленности, машиностроения, промышленности строительных материалов, добывающих отраслей, наращивающих запасы угля и газа на зиму.

Логистические ограничения, утрата отдельных экспортоориентированных предприятий, приостановка экспорта электроэнергии, а также введение странами-соседями запрета импорта украинского зерна с мая 2023 года выразились в снижении экспорта в сентябре 2023 года на 35,4% г/г (в августе – -20,0% г/г). В то же время динамика роста сохранилась в части импорта (+16,1% г/г, -4,0 п.п. к августу). Увеличились закупки машин, оборудования, транспортных средств, продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности. Дефицит торгового баланса в сентябре составил -2,7 млрд долл. (рост в 5,3 раза), а за 9 месяцев 2023 года – -19,4 млрд долл. (рост в 3,2 раза).



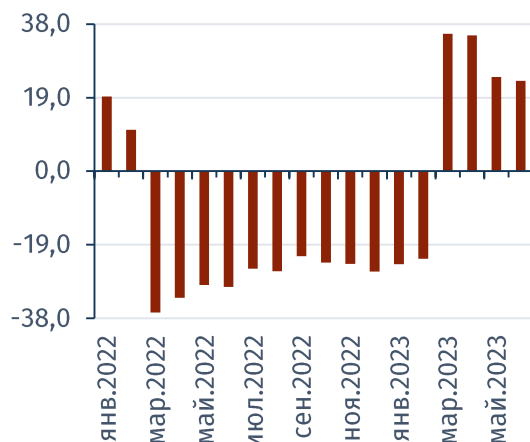
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Украина

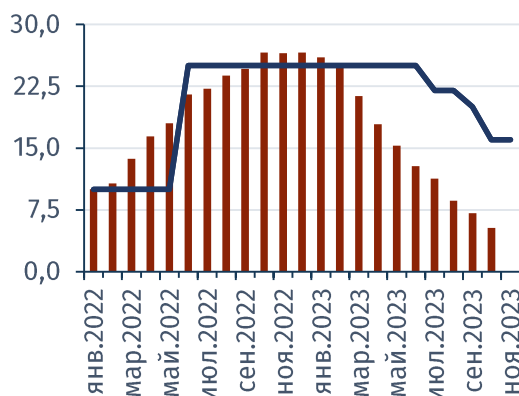
По данным НБУ, всё больше предприятий испытывают нехватку квалифицированных работников, хотя оценки отличаются по видам деятельности – чаще указывают на проблему предприятия промышленности строительных материалов и перерабатывающих отраслей. Одновременно количество резюме на сайтах поиска работы уменьшилось, что может быть следствием ограниченного предложения вследствие миграции и мобилизации.

Рост потребительских цен в октябре сложился на минимальном уровне с декабря 2020 года – +5,3% г/г (-1,8 п.п. к сентябрю). Сдерживающими факторами оставались относительная курсовая устойчивость гривны, контроль за ценовой ситуацией со стороны государства, удержания стабильными подавляющего большинства жилищно-коммунальных тарифов и умеренное потребление населения. Весомым фактором также являлось увеличение предложения продовольственных товаров нового урожая.

По оценке регулятора, в текущем году инфляция снизится до 5,8% г/г, прежде всего из-за эффектов высоких урожаев зерновых культур. В течение ноября учётная ставка НБУ сохранялась на уровне 16,0% годовых.



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



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

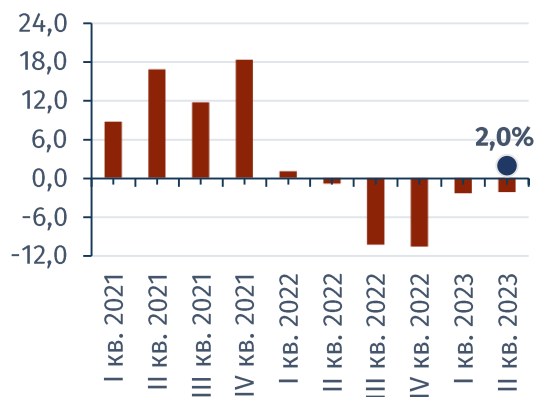
### Республика Молдова

Согласно уточнённым статистическим данным, в августе 2023 года впервые с сентября 2022 года прервалась динамика спада промышленного производства Молдовы и зафиксирован прирост на 0,1% г/г (ранее сообщалось о снижении на 0,1% г/г). В сентябре на фоне низкой базы сравнения он ускорился до +1,5% г/г (годом ранее – -13,4% г/г). Увеличение выпуска отмечено на предприятиях добывающей промышленности (+0,3%) и в сфере производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (+30,1%). В обрабатывающей промышленности производство уменьшилось (-0,7%).

Цены производителей после повышения в сентябре на 9,0% г/г в октябре замедлили рост до +4,8% г/г.

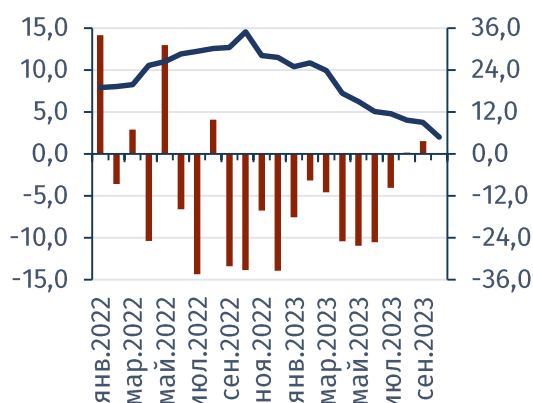
Кратное увеличение продаж за границу зерновых и масличных культур выразилось в расширении экспорта товаров на 8,6% г/г (в августе – -2,1% г/г). В то же время на фоне сокращения статистической стоимости приобретённых за границей минерального топлива, пластмассовых, а также текстильных материалов и изделий импорт снизился на 17,0% г/г (месяцем ранее – -10,4% г/г). Дефицит торгового баланса за сентябрь сложилось на уровне -354,6 млн долл., что в 1,5 раза меньше показателя аналогичного месяца 2022 года. За 9 месяцев текущего года он составил - 3 396,1 млн долл. (-1,8%).

Объём валовых денежных переводов в Республику Молдова, с августа текущего года сохраняющийся в пределах 106 млн долл., по итогам сентября уступил 16,9% значению аналогичного месяца 2022 года. За 10 месяцев показатель уменьшился на 6,9% (до 1 136,9 млн долл.).



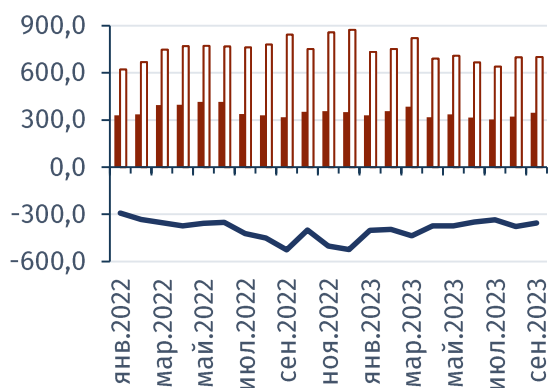
● прогноз МЭРИЦ Молдовы на 2023 год

**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

Согласно новым подходам Национального бюро статистики Молдова, оценка динамики розничной торговли (за исключением автомобилей и мотоциклов) основывается на изменении данных о продажах (поставках) товаров и услуг, формируемых на основании деклараций по НДС, собранных Государственной фискальной службой с плательщиков НДС. В сентябре показатель возрос на 5,1% г/г (в августе – +10,0% г/г).

Уровень инфляции в Молдове по итогам октября 2023 года составил 6,3% г/г (-2,3 п.п. к сентябрю 2023 года), что является минимальным значением с августа 2021 года. Удорожание продовольственных товаров замедлилось (до +5,6% г/г) в основном ввиду менее активного роста цен на овощи, фрукты, сахар. Инфляционное давление в сфере непродовольственных товаров уменьшилось до +4,2% г/г и было определено падением цен на топливо. Удорожание услуг (+10,8% г/г) ослабло преимущественно на фоне снижения тарифов на природный газ. Согласно обновлённым прогнозам НБМ, среднегодовая инфляции в 2023 году составит 13,6%, а в 2024 году – 4,5%.

В течение ноября базовая ставка НБМ сохранялась на уровне 4,75% годовых, установленном 7 ноября 2023 года.



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



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

## Индикаторы деловой активности в мире

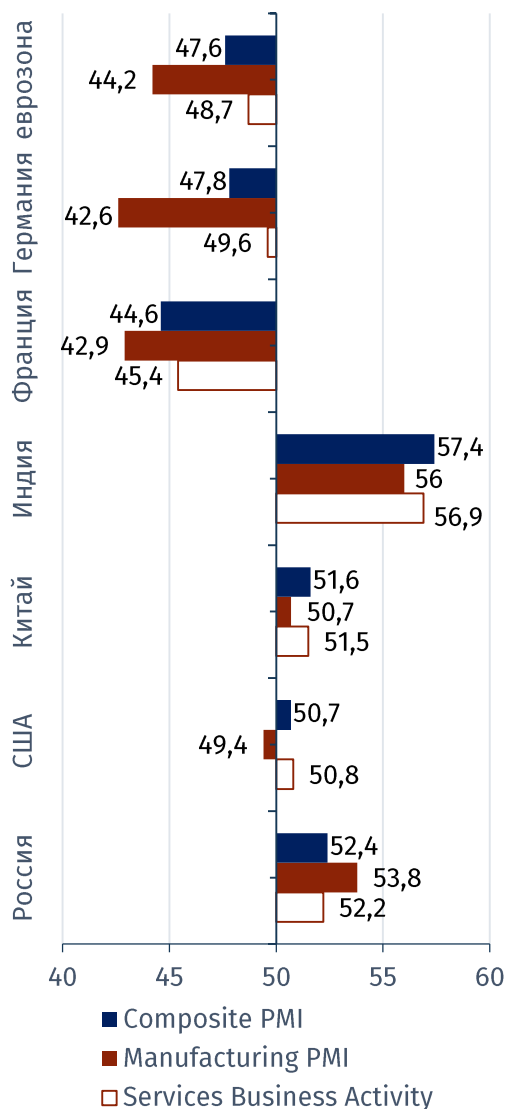
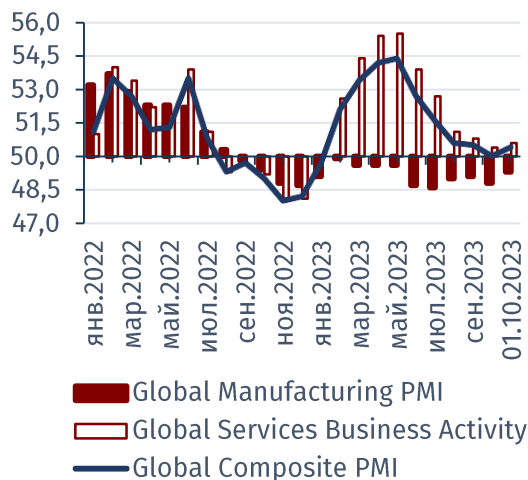
По данным J.P. Morgan, **глобальный производственный индекс PMI, находясь пятнадцать месяцев подряд ниже нейтрального уровня, в ноябре 2023 года составил 49,3 п.** (в октябре – 48,8 п.).

Спад мирового промышленного производства сосредоточен в основном в секторе промежуточных товаров, где объём выпуска сокращается шестой месяц подряд, хотя и более медленными темпами. В то же время более позитивно оценивали перспективы производители потребительских и инвестиционных товаров.

В разрезе стран наиболее активный рост делового оптимизма отмечен в Азии, в частности в Монголии, Индии, на Филиппинах, а также в странах Ближнего Востока – в Саудовской Аравии и ОАЭ. Опросы российских фирм-производителей указали на сохранение благоприятных условий функционирования в ноябре, в результате индекс сложился на уровне, сопоставимом со значением октября (53,8 п.). В большинстве стран еврозоны сохранялись негативные настроения. В среднем по еврозоне индекс составил 44,2 п.

**Индекс деловой активности в сфере услуг в ноябре составил 50,6 п. (+0,2 п.),** прервав динамику замедления, фиксирувавшуюся с мая текущего года. Негативные деловые настроения по-прежнему фиксируются в странах Евросоюза, в частности в Германии, Франции, Италии. В зоне позитивных оценок остаются Индия, Китай, Россия.

На фоне замедления спада деловой активности в индустриальном секторе и некоторого улучшения ситуации в сфере услуг **композитный индекс PMI с нейтральной отметки в октябре (50,0 п.) повысился до 50,4 п.** в ноябре.



## Валютные рынки

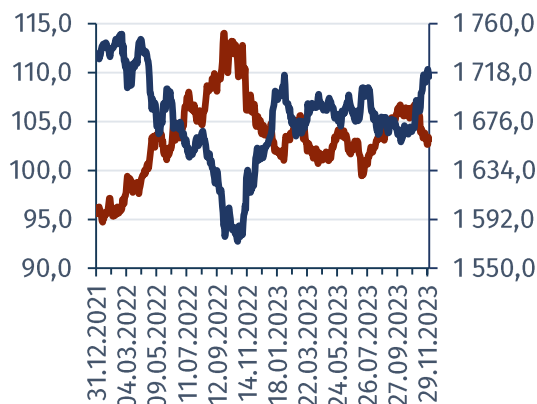
**Индекс доллара** в ноябре стремительно снижался. По отношению к корзине из шести основных валют к концу месяца он **упал на 3,1%** (до 103,4 п., +0,1% к 01.01.2023). По оценкам экспертов, резкое замедление инфляции и ситуация на рынке труда США уменьшают вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС.

**Индекс EM Currency**, характеризующий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **сложился на** уровне 1 717,5 п., что **на 2,8% больше** значения на 1 ноября (+3,4% к 01.01.2023).

**Котировка EUR/USD** в ноябре повышалась до максимальных значений с августа текущего года. Поддержку ей оказывали снижение индекса доллара и высказывания европейских политиков о возможном дальнейшем повышении ставок. К концу ноября она составила 1,0931 долл., что **на 3,7% больше значения на начало месяца** (+2,5% к 01.01.2023).

На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась разнонаправленная динамика национальных валют. За ноябрь **румынский лей** по отношению к доллару **ослаб на 5,6%** (на 7,3% к 01.01.2023), а **польский злотый**, напротив, **укрепился на 4,5%** (на 9,6% к 01.01.2023).

**Российский рубль**, после сильного ослабления на протяжении большей части 2023 года и падения до отметок 100 руб./долл. в начале октября, к концу ноября значительно (до 88,9 руб./долл.) укрепился под влиянием президентского указа об обязательной продаже валютной выручки и повышения ключевой ставки Банка России. Поддержку рублю оказывает и ослабление спроса на валюту. На этот факт указывают также последние данные о снижении импорта в РФ. В целом **за ноябрь рубль укрепился на 3,4%** (ослаб на 26,4% к 01.01.2023).



— 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

С целью сохранения управляемости и устойчивости валютного рынка в ноябре НБУ продолжил наращивать валютные интервенции, удерживая курс гривны в узком диапазоне. В результате за месяц по отношению к доллару **гривна ослабла на 0,3%**, до 36,3752 грн по состоянию на 30 ноября (укрепилась на 0,5% к 01.01.2023).

На наличном сегменте валютного рынка зафиксировано укрепление курса на 0,8%, до 37,4998 грн/долл., по состоянию на 30.11.2023.

На валютном рынке Республики Молдова в ноябре прервалась динамика ослабления **молдавского лея и по итогам месяца он укрепился на 1,7%**. Курс доллара США на конец месяца составил 17,8435 лей/долл. (-6,9% к 01.01.2023).

