

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

ВВП прирос запасами

Еще не спад, но уже охлаждение

Итоги торгов

	07/02	1 д.	с н.г.
USD/RUB	91.3	0.1%	1.0%
EUR/RUB	98.0	0.0%	-1.6%
CNY/RUB	12.65	0.0%	0.3%
EUR/USD	1.08	0.1%	-2.5%
USD/CNY	7.20	0.0%	0.9%
DXU	104.1	-0.1%	2.7%
Urals, \$/барр.	65.9	-0.8%	8.7%
Brent, \$/барр.	79.2	0.8%	2.8%
Золото, \$/тр.унция	2 052	0.0%	-1.0%
Палладий, \$/унция	900	-5.4%	-18.8%
Bitcoin, \$	44 116	2.4%	5.3%

	07/02	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.12	+2 бп	+24 бп
€ BUNDS'10, %	2.32	+2 бп	+31 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.49	-3 бп	-12 бп
ОФЗ 10 лет, %	11.99	-6 бп	+22 бп
S&P 500	4 995	0.8%	4.7%
Stoxx EUR 600	486	-0.2%	1.4%
Shanghai Comp	2 830	1.4%	-4.9%
Moex	3 257	0.6%	5.1%
Ruonia о/н, %	16.00	0 бп	+73 бп
Р RoisFix'3 мес., %	15.94	-1 бп	-10 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.34	0 бп	-19 бп

ВВП прирос запасами

Росстат опубликовал первую [оценку](#) ВВП за 2023 г. В текущих ценах ВВП достиг 171 трлн руб. (+10.1% г/г) при росте физического объема на 3.6% г/г и росте дефлятора на 6.3% г/г.

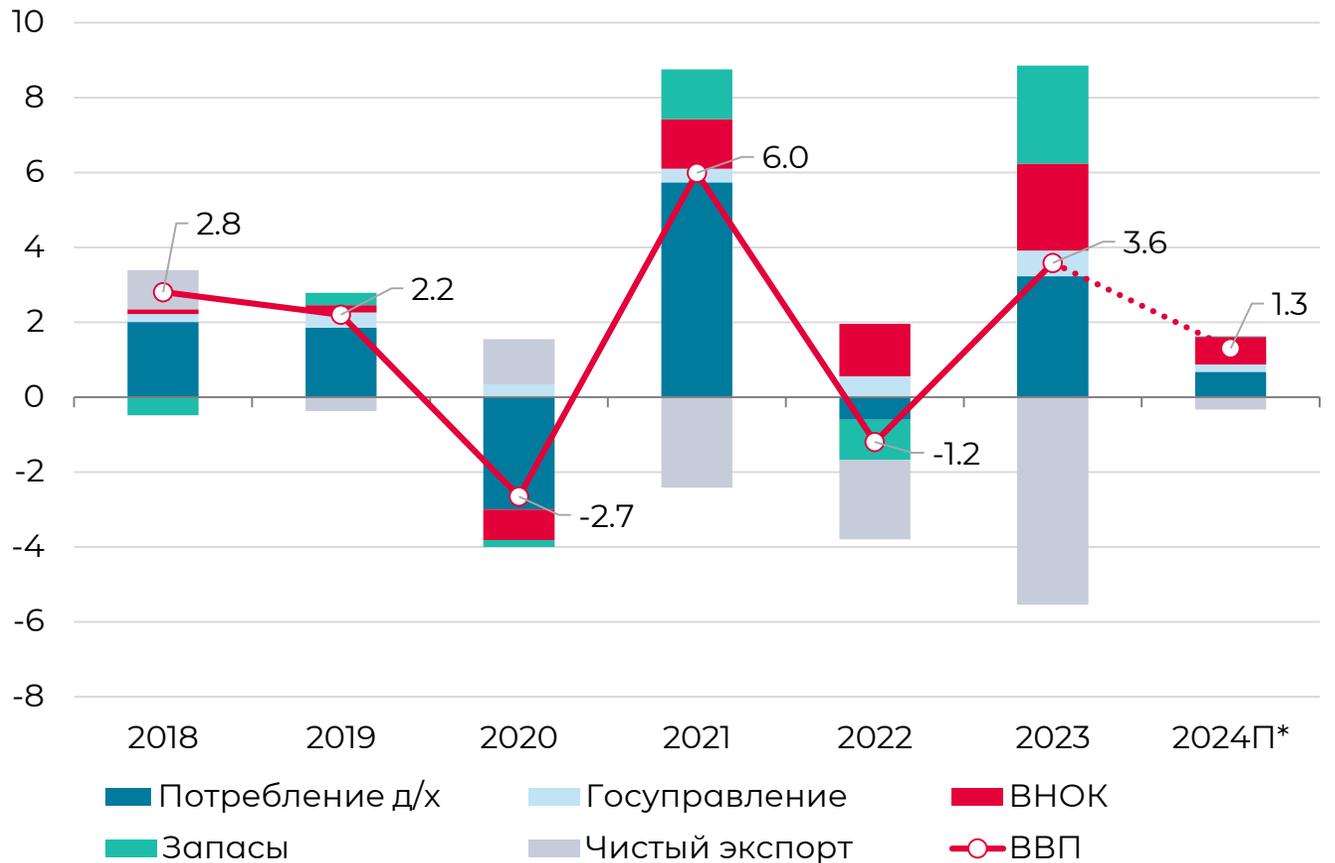
Оценка потребления, по традиции, наиболее интересна, хотя выводы могут быть уточнены в апреле после коррекции исторического ряда.

Внутреннее потребление в 2023 г показало бурное восстановление – потребление домохозяйств (+6.1% г/г, вклад в годовую оценку +3.2 пп), накопление основного капитала (+10.5% г/г, вклад +2.3 пп). В довершение, весьма значительный рост показали инвестиции в запасы (вклад +2.6 пп).

Напротив, чистый экспорт преумножил «потери» (-70% г/г, вклад -5.5 пп), отражая высокую зависимость внутреннего спроса от импорта.

Статистика в очередной раз подтвердила тезисы о зависимости внутреннего спроса от импорта. В данном контексте, нормирование запасов в 2024 г может ослабить потребность в импорте и оказать стабилизирующее влияние на совокупный рост ВВП.

Вклад компонент ВВП, пп
ВВП % г/г



Еще не спад, но уже охлаждение

	% г/г			% м/м сск *		
	10/23	11/23	12/23	10/23	11/23	12/23
Частное потребление	10.9	9.0	9.0	0.9	-0.2	0.3
Продовольствие	5.3	5.8	6.4	0.1	0.8	0.6
Непрод. товары	20.1	15.1	14.3	1.8	-1.2	-0.8
Услуги	5.6	4.5	4.7	0.5	0.1	0.7
Оптовая торговля	25.7	19.5	14.7	1.2	-1.2	0.5
Грузооборот	3.3	1.0	-0.1	1.0	-1.2	-0.8
Сельское хоз-во	4.0	-25.0	5.5	-0.6	-29.9	38.6
Строительство	2.7	7.5	8.7	-1.0	3.8	3.4
Пром. производство	5.3	4.5	2.7	0.0	0.5	-0.6
Занятость	2.8	2.2	2.9	0.2	-0.1	0.1
Реальная з/п	9.9	7.2	-	1.4	-0.3	-
Безработица, сск **	2.9	2.9	3.0			

* сск = сезонно-скорректированные данные; ** Уровень безработицы в %

Источники: Росстат, расчеты ПАО Росбанк

Декабрьские **данные** о состоянии экономики подтвердили развитие тренда на замедление потребительской и производственной активности. Рынок труда остался в зоне «перегрева».

- В потреблении наблюдаем развитие нескольких эффектов – рост спроса на продовольствие (+0.6% м/м сск) и услуги (+0.7% м/м сск), что может быть связано подготовкой к новогодним праздникам.
- При этом второй месяц подряд отрицательную динамику демонстрирует спрос на непродовольственные товары (-0.8% м/м сск), подтверждая гипотезу об эффективности жесткой ДКП через повышение интереса к депозитам и снижение доступности необеспеченного кредитования.
- В производстве негативный тренд по причине более выраженного охлаждения обрабатывающих отраслей (-1.7% м/м сск). Добыча (+0.2% м/м сск) сохранила умеренно позитивную динамику.
- Строительство осталось на лидирующих позициях (+3.4% м/м сск), тогда как сельское хозяйство сохранило «искажения» при оценке итогов сбора урожая.
- Безработица осталась на минимальных уровнях (3.0%), тогда как реальная з/п замедлила рост (-0.3% м/м сск в ноябре).

Актуальные макропрогнозы

	2к'23	3к'23	07-фев	1к'24	2к'24	3к'24
USD/RUB	89.6	98.0	91.3	88.0	89.0	89.0
CNY/RUB	12.3	13.5	12.7	12.2	12.5	12.5
USD/CNY	7.25	7.28	7.20	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	97.8	103.4	98.0	95.9	97.9	98.8
EUR/USD	1.09	1.06	1.08	1.09	1.10	1.11
Urals, \$/барр.	55.2	79.9	65.9	65.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	2.5	6.0	7.4	7.9	8.3	6.0
Ключевая ставка ЦБ, %	7.5	13.0	16.0	16.0	14.0	14.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Понедельник, 5 февраля](#)

[Пятница, 2 февраля](#)

[Среда, 31 января](#)

[Вторник, 30 января](#)

[Четверг, 25 января](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 26 декабря](#)

[Обзор валютного рынка – 5 февраля](#)



Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин

PVMalyavkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-13



КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44



ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

+7 (495) 956-67-14



БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин

Timur.Mukhametshin@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Евгений Кошелев

Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Мезенцева

Anna.Mezentseva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Юрий Сухинин

Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

Александр Тен

Aleksandr.Ten@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Заигрина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Сергей Цой

Sergey.Tsoy@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Блинчикова

Anna.Blinchikova@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.