

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 17 по 23 января 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

**Американские фондовые индексы** вновь приблизились к максимальным значениям на фоне хорошей отчетности ряда крупных компаний и возросшего оптимизма в отношении инвестиций в ИИ в США. Стоимость **доллара** снизилась из-за отсутствия решений о резком росте торговых пошлин США после инаугурации Трампа. Цены на **нефть** марки Brent пошли вниз в результате снижения геополитической напряженности на Ближнем Востоке и роста запасов сырой нефти в США. Цены на **газ** на европейском рынке выросли из-за временных опасений по поводу объемов поставок СПГ из США в результате холодной погоды и нарушения работы порта Фрипорт, второго по величине экспорта СПГ, тогда как уровень запасов остается значительно ниже прошлогоднего



## Россия

Еженедельные данные Сбериндекса показали ускорение роста **расходов населения** за счет большего потребления непродовольственных товаров и услуг. Рост **реальных потребительских расходов** ускорился до 5,0% с 3,0% г/г неделей ранее. **Инфляционное давление** остается повышенным



## США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в январе сохраняется относительно низким. Рост **промышленного производства** в декабре резко ускорился в основном за счет добычи, производства, распределении газа, воды и электроэнергии. **Розничные продажи** в реальном выражении в декабре не изменились. Объем **строительства новых домов** резко вырос, но при этом снизилось число выданных разрешений.



## Китай

Рост **ВВП** Китая в IV квартале 2024 года ускорился до 1,6% кв/кв и целевой показатель роста экономики на 5% за год был достигнут. **Промышленное производство** по итогам 2024 года выросло на 5,8% за счет опережающих темпов обрабатывающей промышленности, **розничный товарооборот** увеличился всего на 3,5% (внутренний спрос значительно замедлился), а рост **инвестиций в основной капитал** за год составил 3,2% (ниже ожиданий). Риски недостижения планового темпа роста экономики (на 5%) в 2025 году остаются высокими (тарифы и пошлины США, проблемы на рынке недвижимости, слабый внутренний спрос, замедление экономик развитых стран)

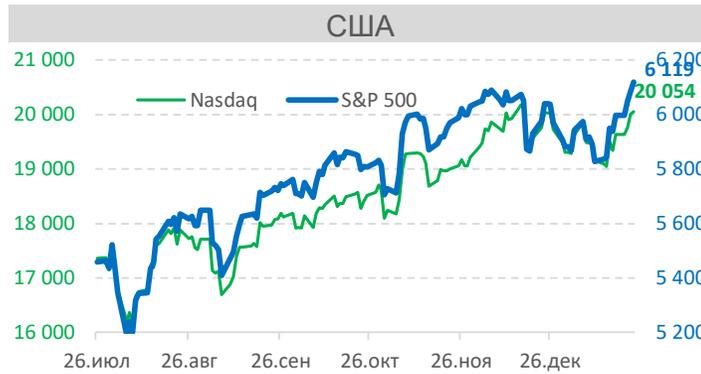


## Мировая экономика

**МВФ и Всемирный банк** отмечают стабилизацию темпов роста мирового ВВП на уровне 3,2% г/г в 2024 году по мере приближения инфляции к целевым показателям. Пересмотр в сторону повышения экономического роста в США и Китае компенсировал пересмотр в сторону понижения в других крупных экономиках мира. В частности в Японии и Германии зафиксирована рецессия. В 2025-2026 гг. существуют риски неблагоприятных изменений в торговой политике и повышения геополитической неопределенности, что негативно скажется на бюджетной устойчивости, финансовой стабильности и замедлит темпы роста мировой экономики

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 23.01.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 23 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 856	2,9	К	К
MSCI EM	USD	1 081	1,4	К	К
Золото	USD	2 754	1,5	К	К
Dow Jones	USD	44 565	3,3	К	К
S&P 500	USD	6 119	3,1	К	К
Nasdaq	USD	20 054	3,7	К	К
Russel 2000	USD	2 313	2,1	К	К
Bovespa	BRL	122 483	1,0	К	К
FTSE 100	GBP	8 565	2,1	К	К
DAX	EUR	21 412	3,7	К	К
CAC 40	EUR	7 893	3,4	К	К
IBEX 35	EUR	11 992	1,3	К	К
MOEX	RUB	2 926	0,5	К	К
WIG	PLN	85 248	3,1	К	К
KASE	KZT	5 753	-0,1	К	К
Nikkei 225	JPY	39 959	3,6	К	К
Shanghai (SSEC)	CNY	3 230	-0,2	К	К
Hang Seng (HSI)	HKD	19 701	0,9	К	К
BSE Sensex 30	INR	76 520	-0,7	К	К
KOSPI	KRW	2 515	-0,5	К	К
ASX 200	AUD	8 379	0,6	К	К

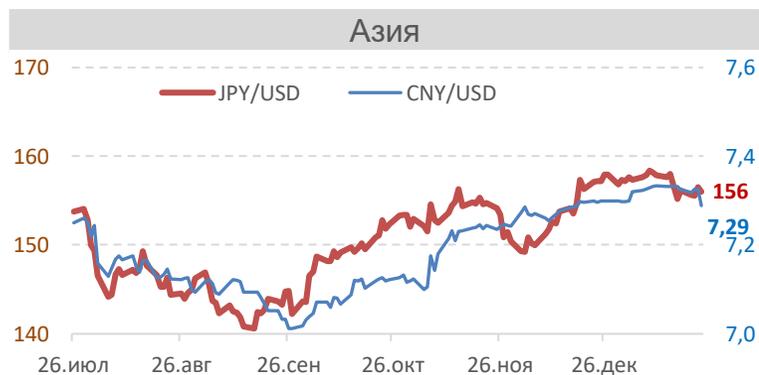
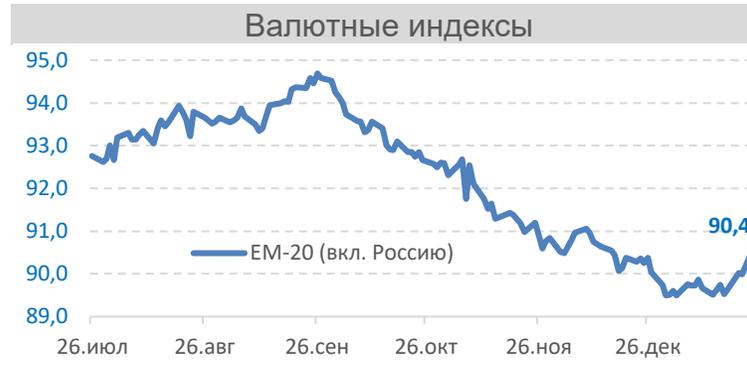
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает компании в 24 странах с формирующимся рынком

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 23.01.2025



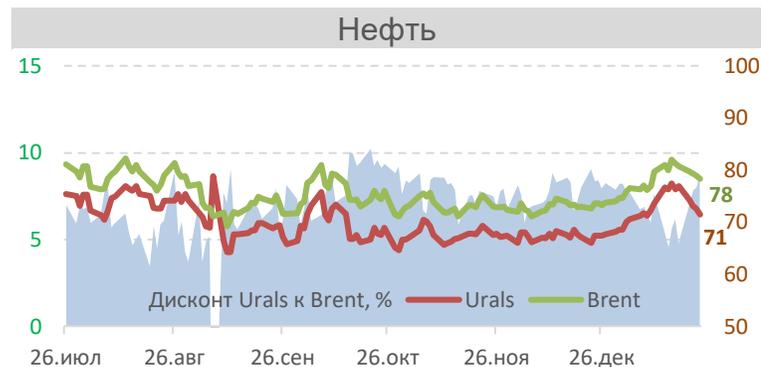
Показатель	Единицы	Знач. на 23 янв	Изм. 5 дн		Тренд	
			5 дн	К	Д	К
Доллар	индекс. пункты	108,1	-0,8	К	Д	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	90,7	1,4	К	Д	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,4	1,0	К	Д	К
Еврозона	USD/EUR	1,042	1,1	К	Д	К
Великобритания	USD/GBP	1,235	1,0	К	Д	К
Швейцария	CHF/USD	0,907	0,4	К	Д	К
Россия*	RUB/USD	99,88	3,8	К	Д	К
Турция	TRY/USD	35,63	-0,6	К	Д	К
Польша	PLN/USD	4,045	2,4	К	Д	К
Венгрия	HUF/USD	393,6	1,8	К	Д	К
Япония	JPY/USD	156,0	-0,5	К	Д	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,567	1,2	К	Д	К
Австралия	USD/AUD	0,628	1,2	К	Д	К
Китай	CNY/USD	7,289	0,6	К	Д	К
Индия	INR/USD	86,48	0,2	К	Д	К
Мексика	MXN/USD	20,38	2,3	К	Д	К
Бразилия	BRL/USD	5,925	2,2	К	Д	К
Чили	CLP/USD	987,6	2,6	К	Д	К

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.  
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).  
 Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.  
 Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).  
 Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

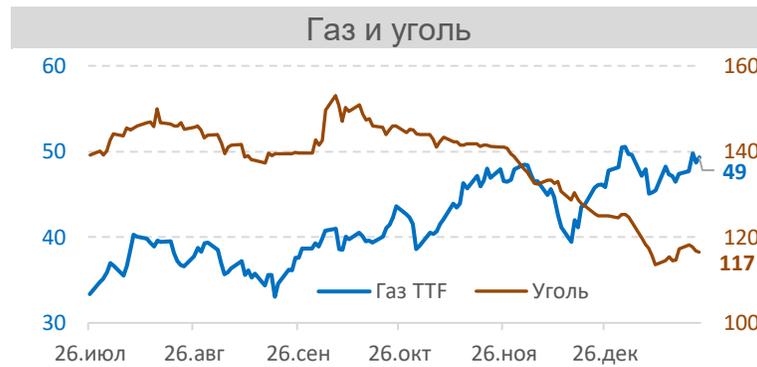
\* Курс на межбанковском валютном рынке  
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Дата отсечения данных: 23.01.2025

# Мировые товарные рынки



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



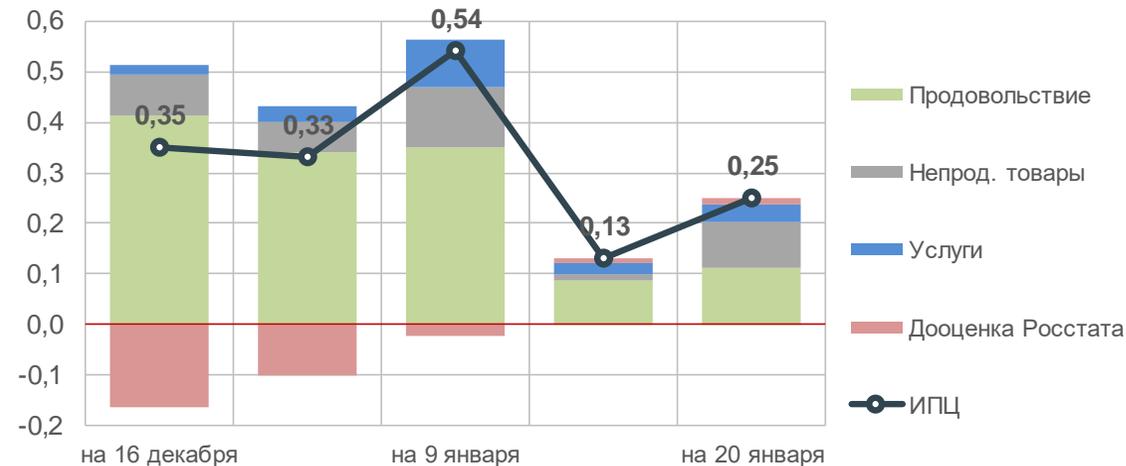
Показатель	Единицы	Знач. на 23 янв	Изм. 5 дн		Тренд	
			Изм.	Тренд	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	373	-0,6	К	Д	
LME index	Индексный пункт	4 057	-0,1	К	Д	
Brent	\$/барр.	78,3	-3,7	К	Д	
Urals	\$/барр.	71,4	-6,4	К	Д	
Газ TTF	€/МВт·ч	49,3	6,2	Д	К	
Уголь	\$/тонна	116,5	1,6	Д	К	
Бензин	\$/галлон	2,06	-2,9	К	Д	
Топочный мазут	\$/галлон	2,47	-5,6	К	Д	
Алюминий	\$/тонна	2 631	-0,2	К	Д	
Медь	\$/фунт	4,300	-2,5	К	Д	
Никель	\$/тонна	15 640	-1,9	К	Д	
Золото	\$/тр.унция	2 754	1,5	Д	К	
Серебро	\$/тр.унция	30,5	-1,0	К	Д	
Палладий	\$/тр.унция	1 000	7,4	Д	К	
Пшеница	¢/бушель	554	3,0	Д	К	
Кукуруза	¢/бушель	490	3,2	Д	К	
Рис	\$/центнер	14,9	1,4	Д	К	
Овес	¢/бушель	367	6,4	Д	К	
Соевые бобы	¢/бушель	1 066	4,6	Д	К	
Мясо птицы	BRL/кг	8,41	0,5	Д	К	

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.  
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на 19 товаров: энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

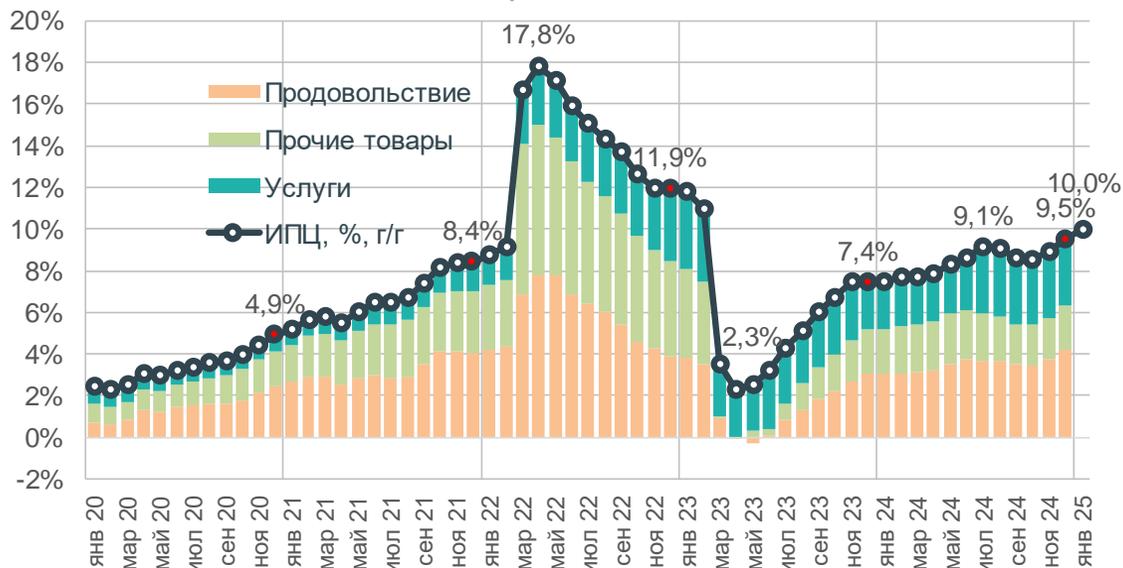
# Россия: в январе рост потребительских цен остается повышенным

- За период с 14 по 20 января потребительские цены выросли на 0,25%. С начала года рост цен составил 0,92%
- Ускоренный рост цен по-прежнему связано в основном с повышенным ростом цен на продукты питания
- Дорожают: мясо, молоко и молочная продукция, плодоовощи. Также выросли цены на предметы гигиены и бытовую химию, электротовары, отечественные автомобили, медикаменты, на остальные товары цены растут умеренно. Продолжают ускоренными темпами расти цены на рыночные услуги
- **Годовая инфляция** выросла до 10,0% против 9,8% неделей ранее

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

Товар/услуга	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, % с начала месяца
ИПЦ	-	0,9
Водка	0,04	4,6
Огурцы свежие	0,04	7,3
Бензин автомобильный	0,03	0,6
Городской транспорт	0,02	3,8-8,2
Отечественный автомобиль	0,02	2,0
Сухие корма	0,00	-0,2
Прокладки женские	0,00	-1,0
Сосиски	0,00	-0,2
Подгузники детские	0,00	-1,5
Порошок стиральный	0,00	-0,8

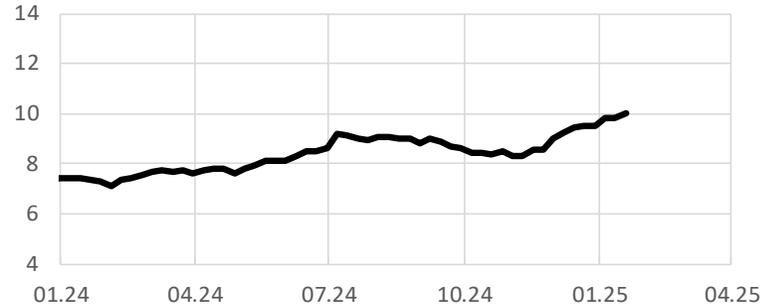
# Россия: в январе 2025 года рост потребительских расходов ускорился после снижения в декабре 2024

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

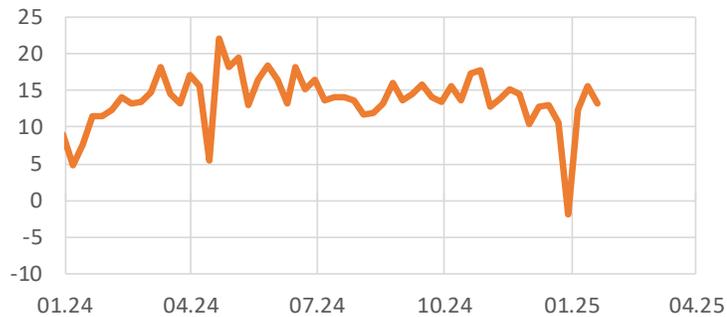
Все категории



ИПЦ (справочно)



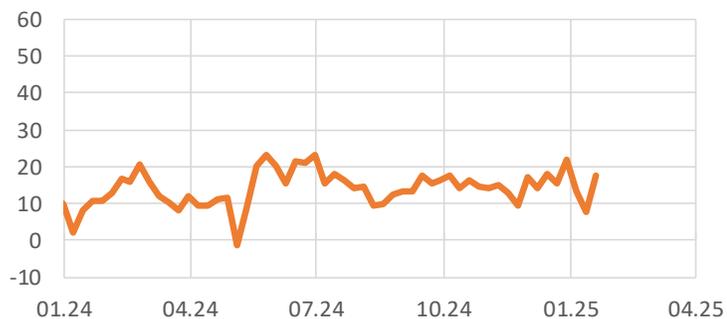
Продовольствие



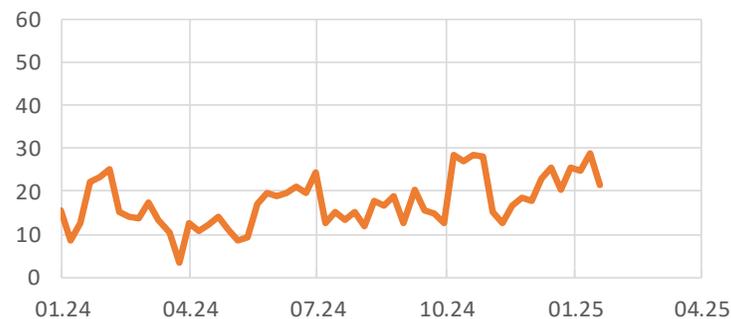
Непродовольственные товары



Все услуги



Кафе, бары, рестораны



19 янв 12 янв 5 янв 29 дек

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	15,4	13,0	11,7	10,5
Продовольствие	13,3	15,5	12,3	-1,8
Непрод. товары	15,0	11,9	8,3	15,1
Все услуги	17,5	7,6	13,2	21,7
Кафе, бары, рестораны	21,5	28,9	24,6	25,5

Топ-5 роста и падения, % г/г

Такси, каршеринг	54,9	44,4	56,6	66,9
Компьютеры и ПО	39,6	21,3	83,3	90,1
Авиабилеты	34,3	2,2	13,3	24,1
Развлечения	33,2	38,4	43,2	36,0
Дорожные пошлины	28,9	27,3	25,5	25,3
Телеком оборудование	-1,9	-4,4	-8,4	-14,3
Одежда, обувь	-2,3	7,5	-4,5	-4,5
Хобби и увлечения	-11,2	-6,1	-17,0	-26,6
Красота и здоровье	-18,2	-16,0	-20,5	-24,9
Отели в России	-22,1	-14,5	-8,1	-24,7

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	5,0	3,0	1,8	0,8
---------------	-----	-----	-----	-----

дек.24 ноя.24 окт.24 сен.24

Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

Все категории	-0,3	0,1	0,1	0,6
Продовольствие	-0,5	0,2	0,1	0,0
Непрод. товары	-0,5	-0,2	-0,4	2,1
Все услуги	0,1	0,2	0,4	-0,2
Кафе, бары, рестораны	1,3	0,7	2,9	-3,2

# США: в декабре рост промышленности резко ускорился, розница продолжает расти

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю ожидаемо выросло. Однако среднее значение за последние четыре недели остается относительно низким. В этих условиях ФРС США вряд ли пойдет на снижение ключевой ставки в конце января



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.

29.дек	0,211	1,877
04.январь	0,203	1,853
11.январь	0,217	1,899
18.январь	0,223	

В декабре оборот розничной торговли вырос на 0,4% (в реальном выражении не изменился), что оказалось ниже ожиданий. Наибольший номинальный рост был отмечен в магазинах разной торговли. Снизились продажи стройматериалов, а также в предприятиях общепита и в магазинах товаров для здоровья. В декабре резко ускорился рост в промышленности (значительно превысив ожидания) за счет возобновления роста в добыче, а также в производстве, распределении газа, воды и электроэнергии. Продолжился рост производства в обрабатывающих отраслях – значительный вклад внесло производство аэрокосмического и прочего транспортного оборудования



	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г

сен.24	0,9	2,0	-0,4	-0,7
окт.24	0,5	2,9	-0,5	-0,5
ноя.24	0,8	4,1	0,2	-0,6
дек.24	0,4	3,9	0,9	0,5

В декабре строительство новых домов резко выросло до максимально уровня с марта 2024 года. Возобновился рост в строительстве многоквартирных домов, но при этом сократилось число разрешений на будущее строительство. Продолжился рост строительства односемейных домов



	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г

сен.24	-1,7	-0,6
окт.24	-0,8	-1,5
ноя.24	-3,7	-14,3
дек.24	15,8	-4,4



# По прогнозу международных финансовых организаций, темп роста мировой экономики в 2025 и 2026 годах составит 3,2-3,3%, однако есть риски замедления

Страна / регион, % г/г	2024 оценка		2025 прогноз		2026 прогноз	
	МВФ	ВБ	МВФ	ВБ	МВФ	ВБ
Мир (по ППС)	3,2	3,2	3,3	3,2	3,3	3,2
США	2,8	2,8	2,7	2,3	2,1	2,0
Япония	-0,2	0,0	1,1	1,2	0,8	0,9
Еврозона	0,8	0,7	1,0	1,0	1,4	1,2
Германия	-0,2	-	0,3	-	1,1	-
Франция	1,1	-	0,8	-	1,1	-
Испания	3,1	-	2,3	-	1,8	-
Китай	4,8	4,9	4,6	4,5	4,5	4,0
Россия	3,8	3,4	1,4	1,6	1,2	1,1
Индия	6,5	6,5	6,5	6,7	6,5	6,7
Торговля товарами и услугами	3,4	2,7	3,2	3,1	3,3	3,2

- **Международные финансовые организации (МФО – МВФ и Всемирный Банк)** отмечают стабилизацию темпов роста мирового ВВП по мере приближения инфляции к целевым показателям. По их оценке, темп роста мировой экономики по итогам 2024 года составил 3,2% г/г. Пересмотр в сторону повышения ВВП в США и Китае компенсировал пересмотр в сторону его понижения в других крупных экономиках мира. В частности, в Японии и Германии зафиксирована рецессия
- По оценке Института ВЭБ, **рост российской экономики** в 2024 году составил 3,9%
- **В 2025 и 2026 годы прогнозы МФО** предполагают сохранение темпов роста мировой экономики на уровне 3,2-3,3% г/г ежегодно, что ниже, чем в период 2010-2021 годов. Однако повышение геополитической неопределенности, неблагоприятные изменения в торговой политике, а также факторы, тормозящие процесс снижения инфляции, могут прервать курс на смягчение ДКП, что негативно скажется на бюджетной устойчивости, финансовой стабильности и может замедлить экономический рост
- **Мировая торговля** в 2024 году показала сильный рост по сравнению с 2023 годом, главным образом, благодаря восстановлению роста торговли товарами. Основные факторы: ослабление инфляционного давления, увеличение импорта в США за счет роста внутреннего спроса, а также экспорта из Китая и других стран Азии за счет расширения внутреннего производства