

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 24 по 30 января 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы снизились за неделю из-за падения котировок акций технологического сектора на фоне выхода в Китае новых продуктов на основе ИИ. От большего падения рынка удерживают ожидания публикации рекордных результатов финансового отчета Apple и других компаний технологического сектора. **Доходность** 10-летних казначейских облигаций США снизилась. Цены на **нефть** марки Brent продолжили снижаться в условиях растущих запасов в США. Цены на **газ** на европейском рынке выросли до максимального уровня с октября 2024 года из-за перебоев с поставками норвежского газа и холодной погоды. **Пшеница** дорожает на опасениях снижения урожая озимой пшеницы в США из-за сильных холодов



Россия

Еженедельные данные Сбериндекса показали замедление годового роста номинальных **расходов населения** в основном из-за снижения потребления услуг и непродовольственных товаров. Рост **реальных потребительских расходов** замедлился до 4,2% с 5,0% г/г недель ранее. **Инфляционное давление** остается повышенным. Рост **корпоративного кредитования** в декабре стал замедляться за счет сокращения валютного портфеля



США

ФРС США ожидаемо оставила без изменения **ключевую ставку** на уровне 4,25-4,5%. **ВВП** в IV квартале вырос на 2,3% кв/кв (в годовом выражении), что оказалось несколько ниже ожиданий. Рост был обеспечен частным потреблением товаров длительного пользования и услуг здравоохранения. В целом за год ВВП вырос на 2,8% после 2,9% в 2023 году. Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в конце января неожиданно резко снизилось, что говорит о сохраняющейся напряженности на рынке труда. Ситуация на рынке жилья в декабре несколько улучшилась – объем **продаж на вторичном рынке** вырос сильнее ожиданий, неожиданно увеличились **продажи новостроек**. Однако рост ставок по ипотеке и высокие цены на недвижимость остаются сдерживающими факторами продаж



Еврозона

ЕЦБ продолжил цикл понижения процентных ставок в целях стимулирования экономического роста. **Ставка рефинансирования** ожидаемо снижена на 0,25 п.п. до 2,9%. В IV квартале объем **ВВП** не изменился по сравнению с предыдущим кварталом из-за слабой экономической активности в Германии и Франции. В годовом выражении экономика еврозоны, как и в III квартале, выросла на 0,9%. По предварительной оценке, в 2024 году рост ВВП еврозоны ускорился до 0,7% с 0,4% в 2023 году

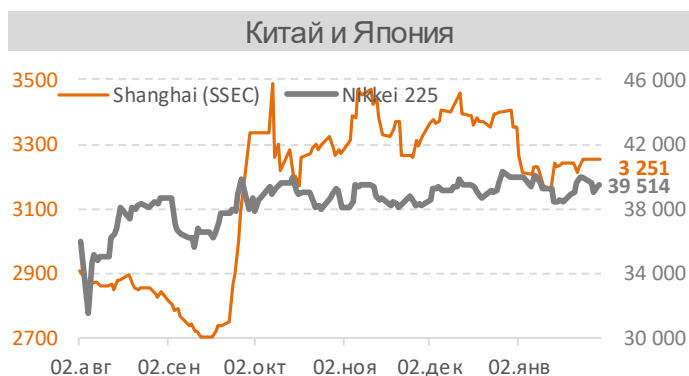
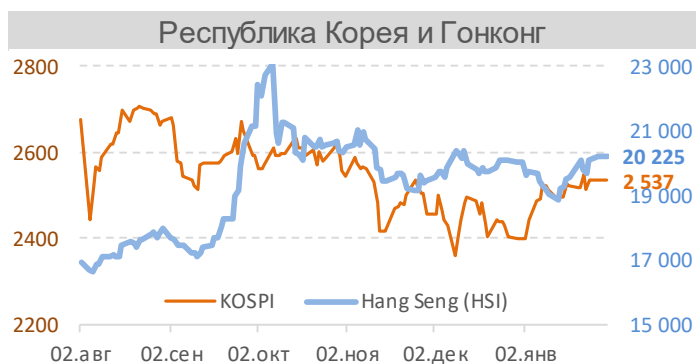
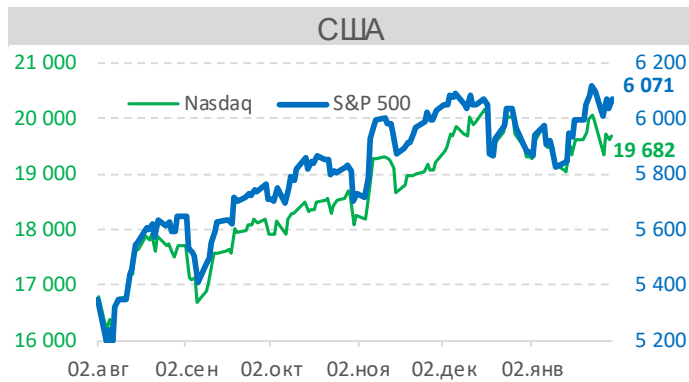
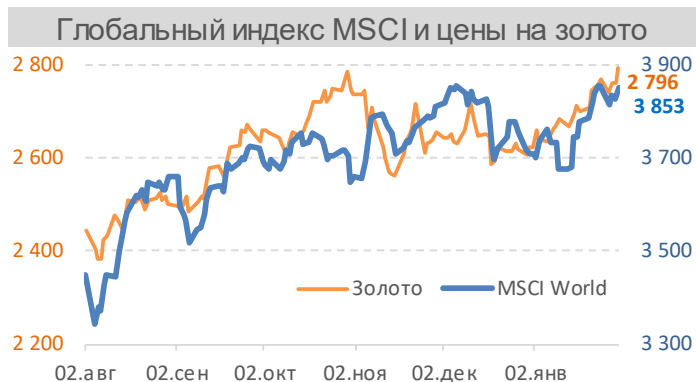


Деловая активность

В январе деловая активность в обрабатывающей промышленности **еврозоны и Великобритании** замедлила падение, а в **Японии**, наоборот, спад усилился. В секторе услуг этих стран деловая активность по-прежнему растет. В **Индии** в обоих секторах продолжается значительный рост деловой активности, но в услугах рост в начале года немного замедлился. В **США** возобновление роста деловой активности в обрабатывающей промышленности сопровождалось сохранением роста в секторе услуг

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 30.01.2025



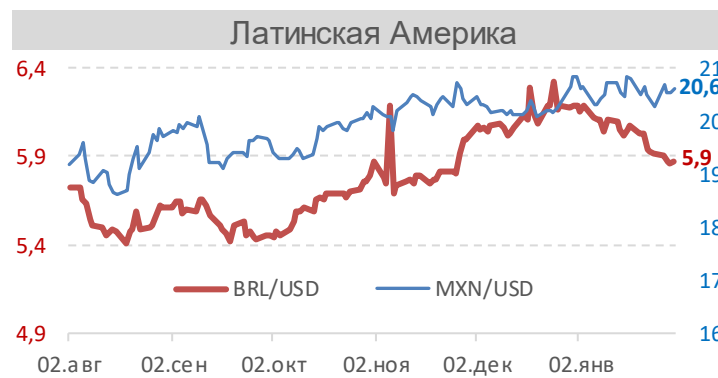
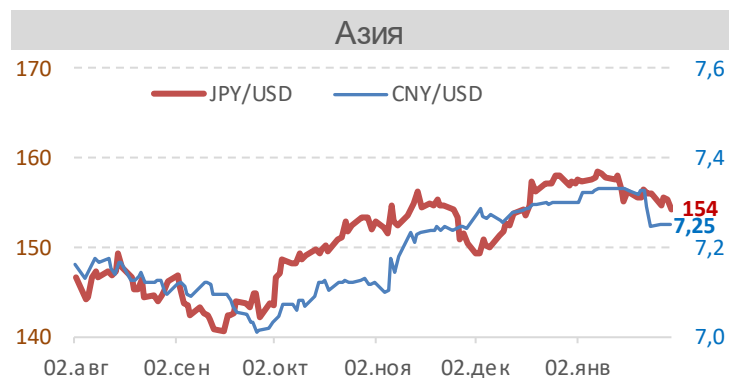
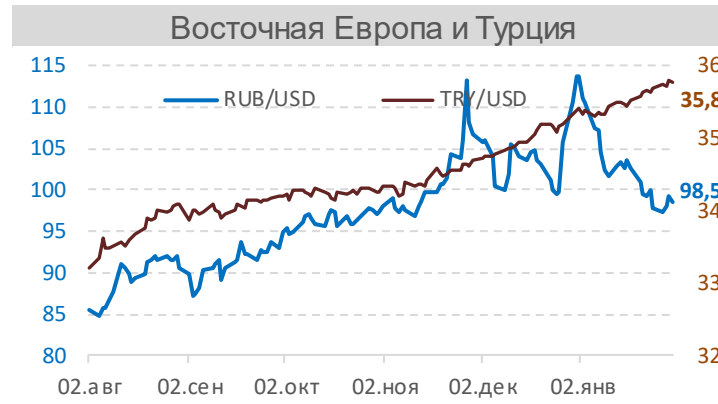
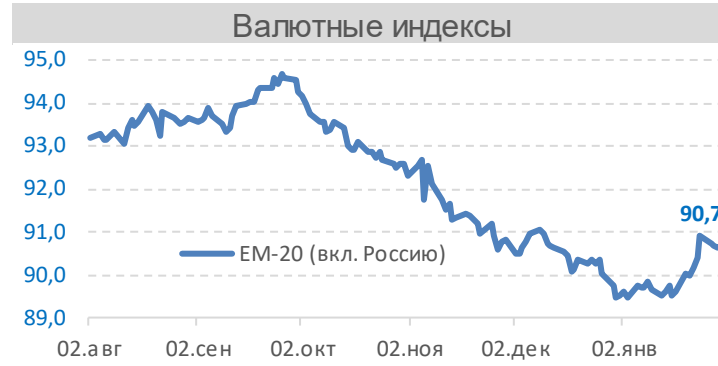
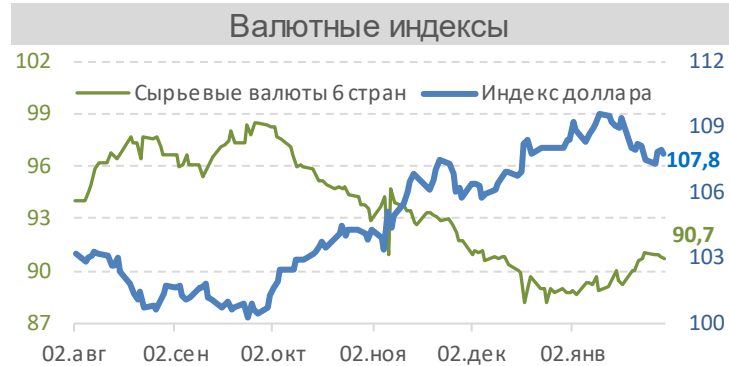
Показатель	Единицы	Знач. на 30 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 853	-0,1		
MSCI EM	USD	1 096	1,3		
Золото	USD	2 796	1,5		
Dow Jones	USD	44 882	0,7		
S&P 500	USD	6 071	-0,8		
Nasdaq	USD	19 682	-1,9		
Russel 2000	USD	2 305	-0,3		
Bovespa	BRL	126 913	3,6		
FTSE 100	GBP	8 647	1,0		
DAX	EUR	21 727	1,5		
CAC 40	EUR	7 942	0,6		
IBEX 35	EUR	12 420	3,6		
MOEX	RUB	2 967	1,4		
WIG	PLN	87 612	2,8		
KASE	KZT	5 637	-2,0		
Nikkei 225	JPY	39 514	-1,1		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 251	0,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	20 225	2,7		
BSE Sensex 30	INR	76 760	0,3		
KOSPI	KRW	2 537	0,8		
ASX 200	AUD	8 494	1,4		

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: 30.01.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 30 янв	Тренд		
			Изм. 5 дн	К	Д
Доллар	индекс. пункты	107,8	-0,3	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	90,7	-0,1	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,7	0,3	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,041	-0,1	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,243	0,7	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,909	-0,2	К	Д
Россия*	RUB/USD	98,51	1,4	К	Д
Турция	TRY/USD	35,77	-0,4	К	Д
Польша	PLN/USD	4,040	0,1	К	Д
Венгрия	HUF/USD	391,5	0,5	К	Д
Япония	JPY/USD	154,3	1,1	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,564	-0,6	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,622	-1,1	К	Д
Китай	CNY/USD	7,251	0,5	К	Д
Индия	INR/USD	86,60	-0,1	К	Д
Мексика	MXN/USD	20,61	-1,1	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,877	0,8	К	Д
Чили	CLP/USD	984,3	0,3	К	Д

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).

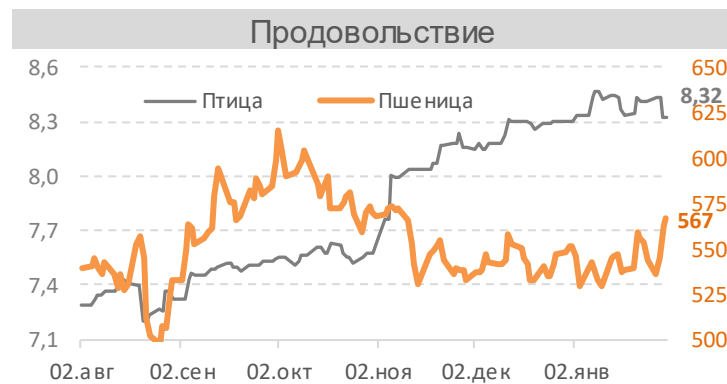
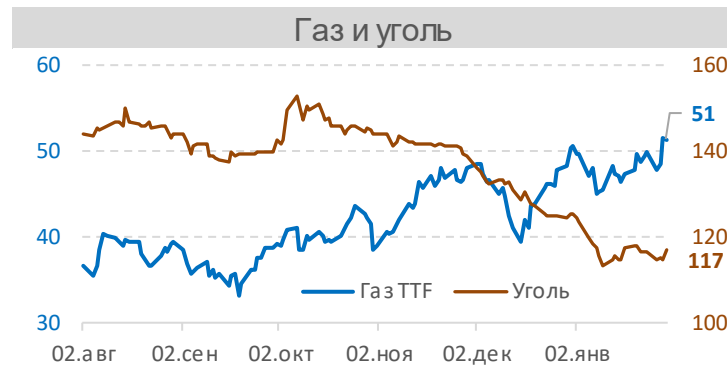
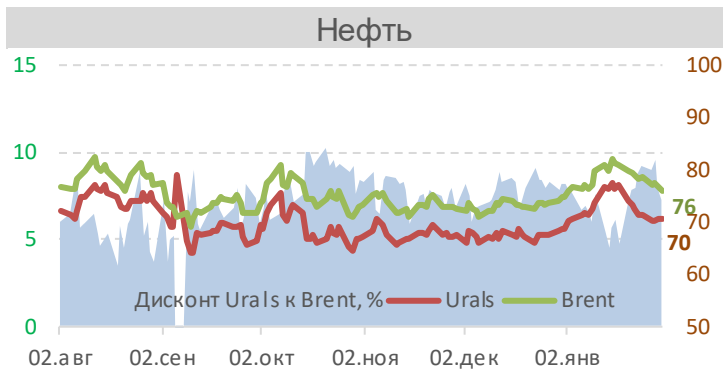
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 30.01.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 30 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	370	-0,9	К	Д
LME index	Индексный пункт	3 993	-1,6	К	Д
Brent	\$/барр.	75,9	-3,1	К	Д
Urals	\$/барр.	70,4	-1,4	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	51,3	4,1	К	Д
Уголь	\$/тонна	116,9	0,3	К	Д
Бензин	\$/галлон	2,08	1,3	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,48	0,3	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 617	-0,5	К	Д
Медь	\$/фунт	4,288	-0,3	К	Д
Никель	\$/тонна	15 390	-1,6	К	Д
Золото	\$/тр.унция	2 796	1,5	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	31,6	3,8	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	1 019	1,9	К	Д
Пшеница	¢/бушель	567	2,3	К	Д
Кукуруза	¢/бушель	490	0,1	К	Д
Рис	\$/центнер	13,9	-6,2	К	Д
Овес	¢/бушель	349	-4,9	К	Д
Соевые бобы	¢/бушель	1 044	-2,0	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,32	-1,1	К	Д

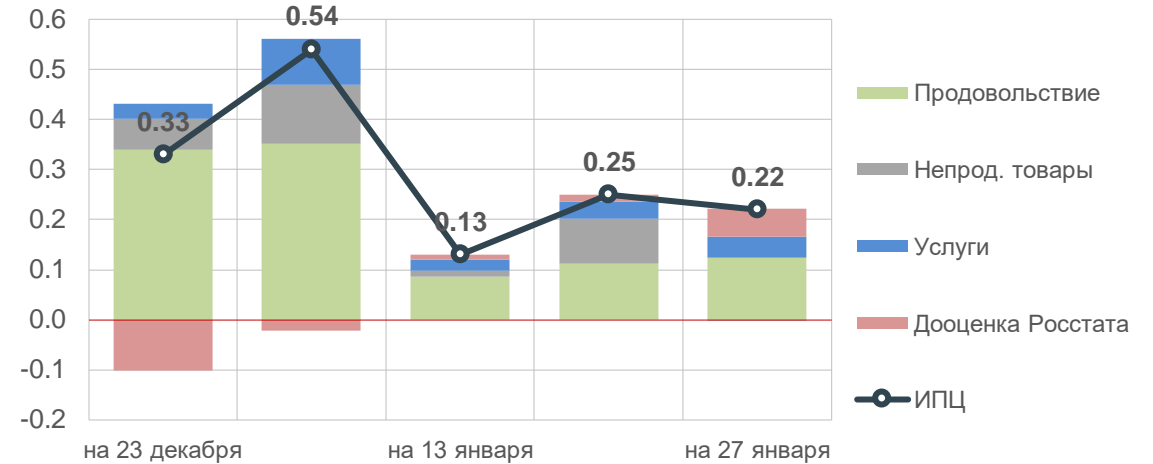
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на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

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

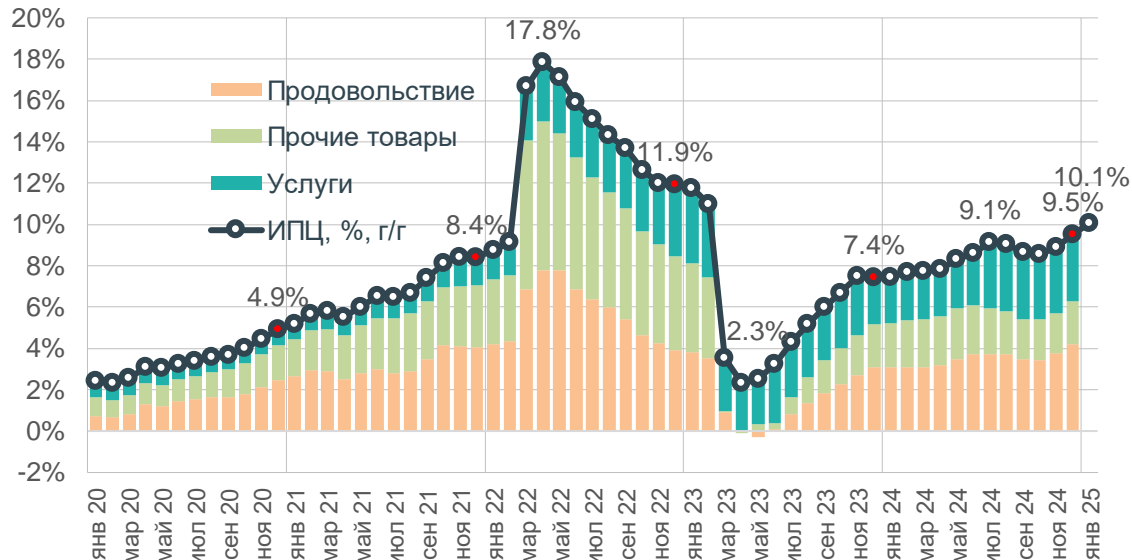
Россия: рост цен в январе остается повышенным

- В январе 2025 года среднесуточный рост цен соответствует декабрю 2024 года. С начала года по 27 января цены выросли на 1,14% (+0,62% за аналогичный период в январе 2024 года)
- В последнюю неделю дорожали продукты питания: мясо, рыба, растительное масло, яйца, молоко и молочная продукция, хлеб и мука, плодоовощи. Также выросли цены на отдельные виды предметов бытовой химии и гигиены, отдельные виды медикаментов, бытовые услуги. На остальные товары и услуги цены растут умеренно, либо снижаются
- Годовая инфляция выросла до 10,1% против 10,0% недель ранее*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %	
		на 27 января	с начала месяца
ИПЦ	-	-	1.1
Водка	0.05	0.05	5.7
Огурцы свежие	0.05	0.05	8.5
Яблоки	0.03	0.03	4.8
Бензин автомобильный	0.03	0.03	0.7
Отечественный автомобиль	0.03	0.03	2.0
Шампунь	0.00	0.00	-0.4
Кроссовки для взрослых	0.00	0.00	-0.3
Прокладки женские	0.00	0.00	-0.9
Подгузники детские	0.00	0.00	-1.2
Порошок стиральный	0.00	0.00	-0.6

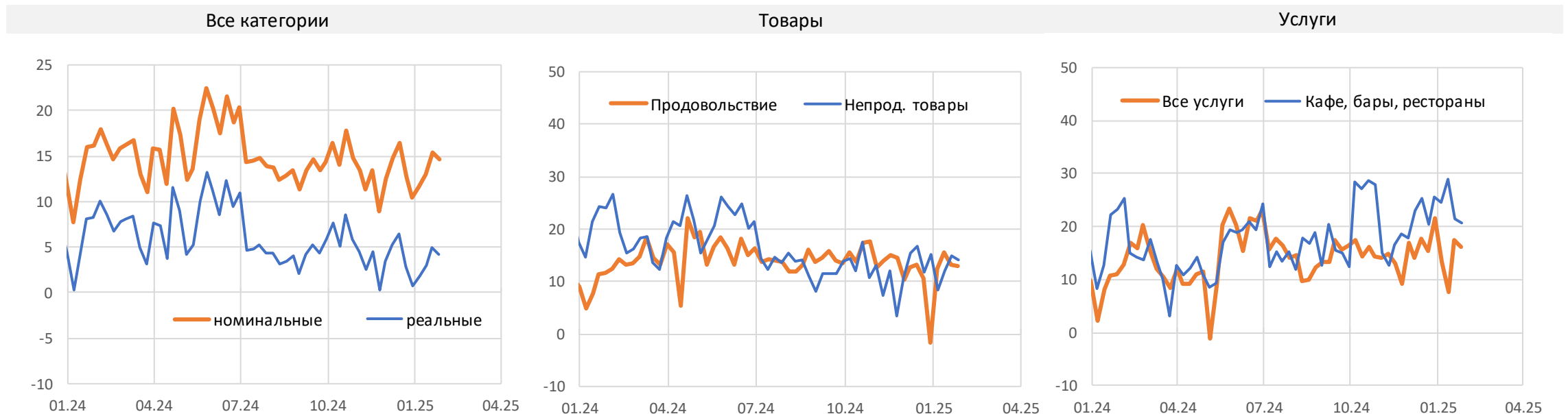
* Оценка Института ВЭБ

Источник: Росстат

Россия: годовой рост потребительских расходов стал замедляться после трех недель ускоренного роста

- Согласно данным Сбериндекса, за четвертую неделю января рост потребительских расходов населения в номинальном выражении незначительно замедлился - до 14,6% по сравнению с предыдущим годом после 15,4% недель ранее, а в реальном выражении – до 4,2 с 5%
- Снижение годовых темпов роста коснулось всех категорий расходов. Больше всего замедлился рост расходов на услуги и непродовольственные товары
- По оценке Сбериндекса, по сравнению с предыдущей неделей потребительские расходы по всем категориям снизились на 0,5%. Сильнее всего снизились расходы на непродовольственные товары (бытовая техника и электроника, одежда и обувь, а также на маркетплейсах). В меньшей степени снизились расходы на услуги (авиа- и ж/д билеты) и общепит. Расходы на продовольствие практически не изменились

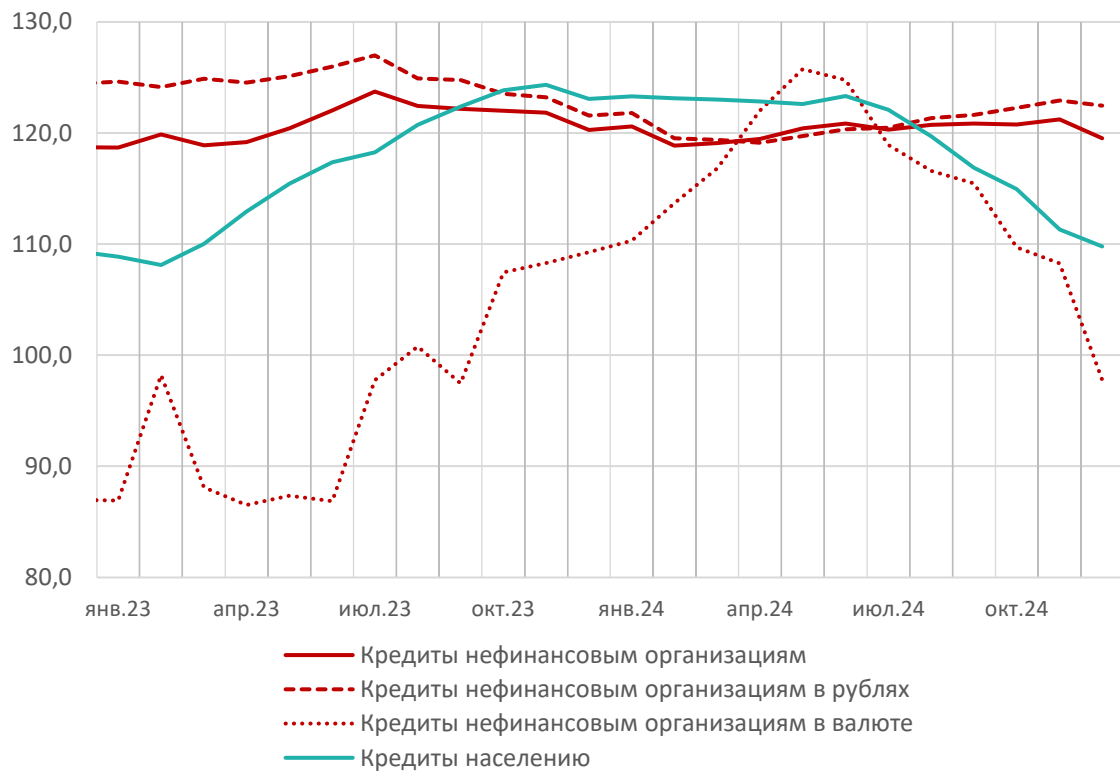
	26 янв	19 янв	12 янв	5 янв
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	14,6	15,4	13,0	11,7
Продовольствие	13,0	13,3	15,5	12,3
Непрод. товары	14,2	15,0	11,9	8,3
Все услуги	16,1	17,5	7,6	13,2
Кафе, бары, рестораны	20,6	21,5	28,9	24,6
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	4,2	5,0	3,0	1,8



Источник: Сбериндекс

Россия: рост корпоративного кредитования в декабре стал замедляться

Динамика банковского кредитования, % г/г



По данным Банка России, в декабре годовой **темп роста корпоративного портфеля банков снизился** до 19,5% г/г после 21,2% в ноябре

Однако **динамика рублевой части портфеля замедлилась незначительно**: с 22,9% до 22,5% г/г

В **большей степени замедление** совокупного портфеля было обусловлено **сжатием валютной части**. По итогам 2024 года она сократилась на 2,2% (в долларом эквиваленте)

Динамика совокупного **розничного портфеля стабильно замедлялась** всю вторую половину прошлого года. По итогам 2024 года его прирост составил 9,8%. На пике в июне годовой прирост составлял 23,3% г/г

%, г/г	Корпоративные кредиты			Кредиты населению
	Всего*	в рублях	в валюте*	
окт.24	20,8	22,3	9,7	14,9
ноя.24	21,2	22,9	8,2	11,3
дек.24	19,5	22,5	-2,2	9,8

* с исключением валютной переоценки

Источник: Банк России (Обзор кредитных организаций), расчеты Института ВЭБ

США: рост экономики в IV квартале был поддержан потребительскими расходами

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно резко снизилось

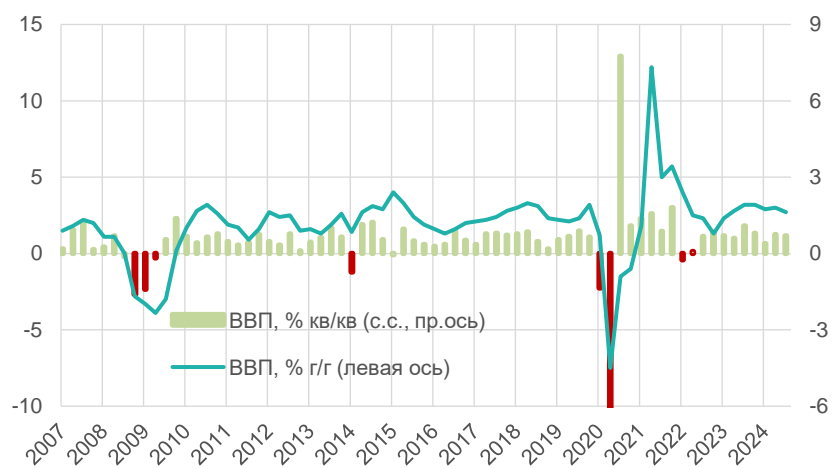


млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
04.январь	0,203	1,853
11.январь	0,217	1,900
18.январь	0,223	1,858
25.январь	0,207	

ВВП США в IV квартале вырос на 2,3% кв/кв в годовом выражении (аналитики ожидали рост на 2,7%) после 3,1% кварталом ранее. По итогам 2024 года рост составил 2,8% по сравнению с 2,9% в 2023 году

Рост **потребительских расходов** (за счет товаров длительного пользования и услуг здравоохранения) ускорился до 4,2% с 3,7%. Импорт сократился на 0,8% (за счет товаров). В то же время рост **госрасходов** (в т.ч. за счет обороны) замедлился до 2,5% с 5,1%, частные **инвестиции** упали на 5,6% после роста на 0,8% в предыдущем квартале, а **экспорт** сократился (за счет товаров) на 0,8% после роста 9,6%

Рост **базового индекса потребительских цен** ускорился до 2,3% с 1,5% в III квартале



ВВП	% кв/кв	% г/г
IV кв.23	3,2	3,2
2023		2,9
I кв.24	1,6	2,9
II кв.24	3,0	3,0
III кв.24	3,1	2,7
IV кв.24	2,3	2,5
2024		2,8

Продажи жилья на вторичном рынке в декабре выросли на 2,2% м/м (сильнее ожиданий) до 10-месячного максимума. Рост продаж наблюдался третий месяц подряд.

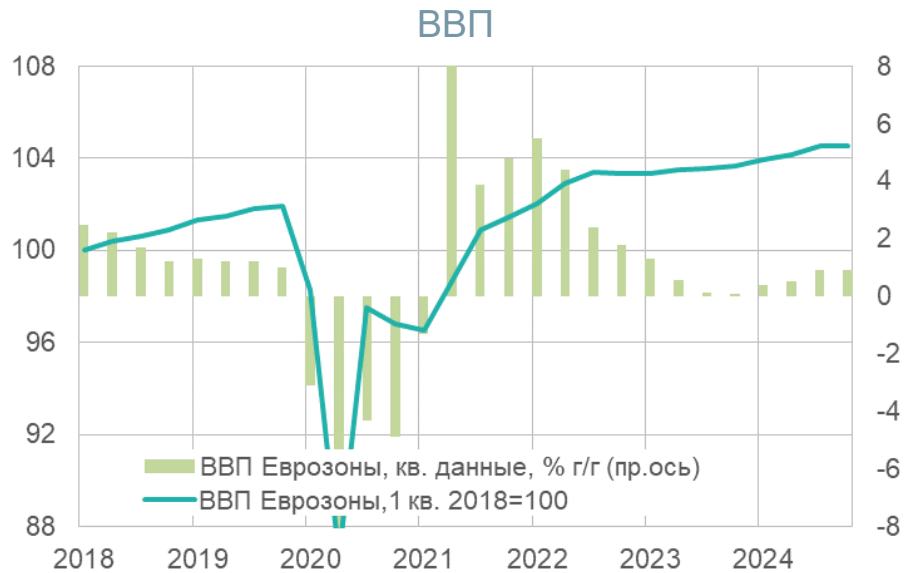
Дальнейший рост, вероятно, будет ограничен высокими ставками по ипотеке и ценами на жилье. В целом за 2024 год было продано 4,06 млн домов, что является самым низким показателем с 1995 года

Продажи новостроек в декабре неожиданно выросли на 3,6% м/м. Однако с учетом ноябрьского роста полностью компенсировать спад в октябре, вызванный ураганами на юге страны, пока не удалось. В целом за 2024 год продажи новостроек выросли на 2,5% г/г. Годовые темпы роста цен на жилье замедляются на фоне растущего предложения новых домов



	Продажи на вторичном рынке		Продажи новостроек	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
сен.24	-1,3	-3,8	5,1	4,6
окт.24	3,4	2,9	-15,3	-8,6
ноя.24	4,8	6,1	9,6	10,3
дек.24	2,2	9,3	3,6	6,7

Еврозона: в IV квартале экономика показала нулевую динамику, не оправдав ожидания аналитиков



- В IV квартале ВВП остался на уровне прошлого квартала (аналитики ожидали рост на 0,1%) после роста на 0,4% в III квартале
- Среди крупных стран быстрее всех выросла экономика Португалии (1,5% кв/кв), а наибольшее падение было зафиксировано в Ирландии (-1,3% кв/кв)
- Экономика Германии в IV квартале снизилась на -0,2% кв/кв после роста на 0,1% кв/кв кварталом ранее
- В годовом выражении рост ВВП IV квартале остался на уровне 0,9%. В целом по итогам 2024 года экономика еврозоны показала рост на уровне 0,7% г/г, ускорившись с 0,4% г/г в 2023 году
- ЕЦБ продолжил цикл понижения процентных ставок в целях стимулирования экономического роста. Ставка рефинансирования снижена на 0,25 п.п. до 2,9%

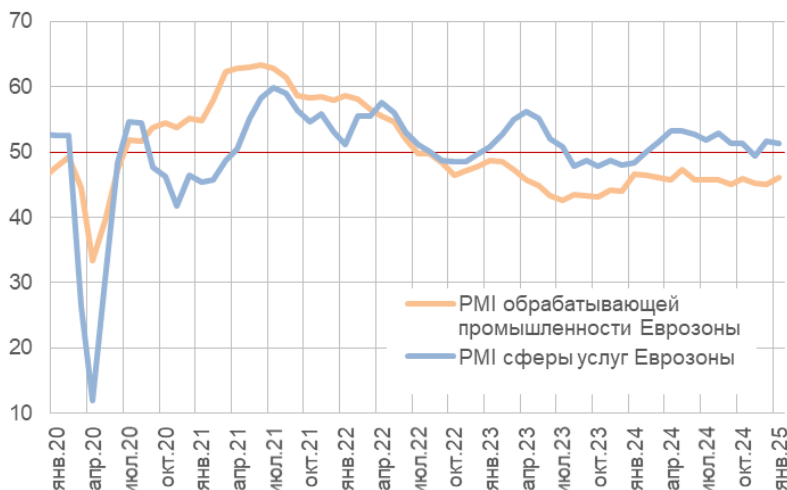
ВВП, %	2023	2024					год
	год	I кв г/г	II кв г/г	III кв г/г	IV кв г/г кв/кв		
Еврозона	0,4	0,4	0,5	0,9	0,9	0,0	0,7
Германия	-0,3	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2
Франция	0,9	1,4	1,0	1,2	0,7	-0,1	-
Италия	0,7	0,3	0,7	0,5	0,5	0,0	-
Испания	2,7	2,7	3,3	3,5	3,5	0,8	3,2
Чехия	-0,2	0,5	0,5	1,4	-	-	-
Австрия	-0,7	-1,5	-1,4	-0,8	-0,2	0,0	-1,0

Деловая активность (индекс PMI)



Еврозона

В начале 2025 года деловая активность в **обрабатывающей промышленности еврозоны** продолжила снижаться. Занятость и количество новых заказов сократились. В **сфере услуг** деловая активность умеренно выросла. Ценовое давление усилилось на фоне ослабления евро, повышения налога на выбросы CO2 в Германии и рекордного роста зарплат в секторе услуг

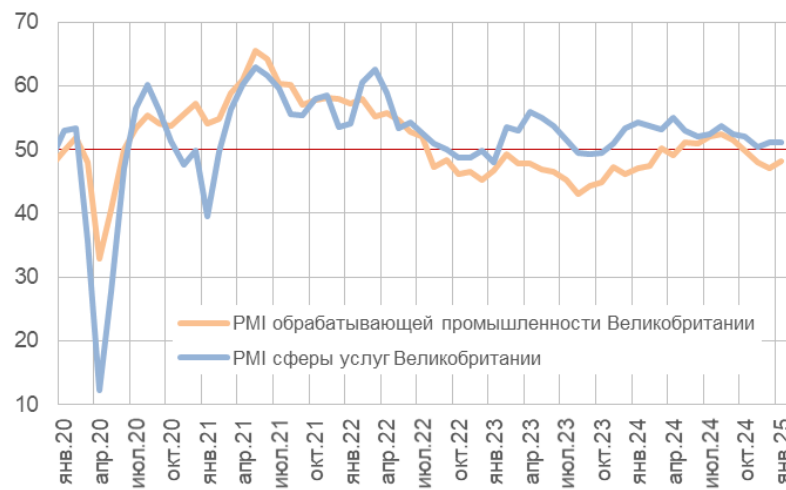


	PMI обр.	PMI услуги
ноя.24	45,2	49,5
дек.24	45,1	51,6
янв.25	46,1	51,4



Соединенное Королевство

В январе рост деловой активности в **сфере услуг** компенсировал спад в **обрабатывающей промышленности Великобритании**. Компании сокращают занятость из-за падения продаж и опасений относительно перспектив бизнеса. Инфляционное давление снова усилилось, указывая на стагфляционную среду, которая создает растущую дилемму для политики Банка Англии

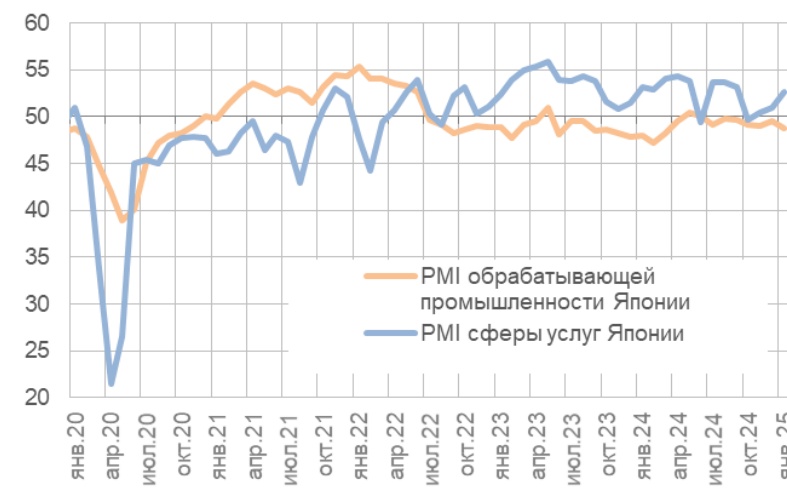


	PMI обр.	PMI услуги
ноя.24	48,0	50,4
дек.24	47,0	51,1
янв.25	48,2	51,2



Япония

Деловая активность в **Японии** продолжила показывать в январе разнонаправленную динамику – в **обрабатывающей промышленности** ускорилось падение, а в **секторе услуг**, наоборот, ускорился рост. Количество новых заказов и объемы закупок сырья падали, инфляционное давление сохранилось повышенным



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.24	49,0	50,5
дек.24	49,6	50,9
янв.25	48,8	52,7

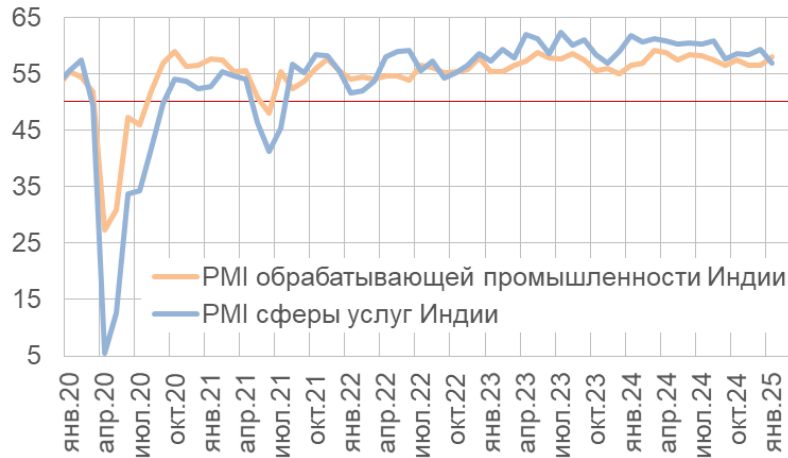
Деловая активность (индекс PMI)



Индия

Рост деловой активности в **обрабатывающей промышленности Индии** в начале год ускорился. Объемы производства и новые заказы как со стороны внутреннего рынка, так и со стороны внешнего, – в январе уверенно росли, а инфляция затрат снизилась

В **сфере услуг** темпы роста, наоборот, замедлились, но всё равно остаются на высоких уровнях, в том числе благодаря сильному внешнему спросу

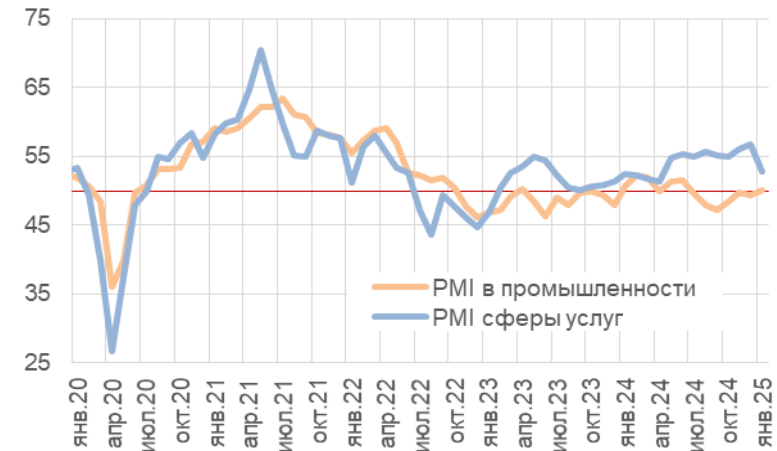


	PMI обр.	PMI услуги
ноя.24	56,5	58,4
дек.24	56,4	59,3
янв.25	58,0	56,8



США

В январе возобновление роста деловой активности в **обрабатывающей промышленности** сопровождалось продолжающимся устойчивым увеличением в **секторе услуг**. Темпы роста новых заказов достигли трехмесячного минимума на фоне сокращения внешнего спроса. Неблагоприятные погодные условия стали причиной снижения активности некоторых компаний. Инфляционное давление усилилось до четырехмесячного максимума. Оптимизм в отношении предстоящего года по-прежнему сохраняется на высоком уровне



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.24	49,7	56,1
дек.24	49,4	56,8
янв.25	50,1	52,8