

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 7 по 13 февраля 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

**Американские фондовые индексы** снизились после выхода сильных данных о состоянии рынка труда и ожиданий сохранения ключевой ставки ФРС США, но в последние дни рост индексов возобновился. **Доходность** 10-летних казначейских облигаций США выросла вслед за ростом инфляции. Продолжает дорожать **золото** на фоне решения администрации Трампа ввести 25% тариф на весь импорт стали и алюминия. Уменьшение геополитических рисков в Европе привело к снижению в последние дни цен на **нефть** и **газ** на европейском рынке. Кроме того, прогнозы более мягких температур в середине-конце февраля снизили ожидания спроса на энергию



## Россия

**Курс рубля к доллару** продолжает укрепляться на фоне возобновления контактов на высшем уровне между США и Россией, и достиг значений сентября 2024 года. В декабре 2024 года **ВВП** вырос на 1% м/м, а в годовом выражении рост ускорился до 4,9% с 3,3% месяцем ранее. По итогам прошлого года, согласно данным Росстата, экономика выросла на 4,1%. Рост **потребительских цен** за последнюю отчетную неделю ускорился, а годовая **инфляция** составила 10%. Еженедельные данные Сбериндекса показали ускорение годового роста номинальных **расходов населения** за счет потребления продовольствия и непродовольственных товаров. Рост **реальных потребительских расходов** ускорился до 3,1% с 1,0% г/г неделей ранее. В январе годовой спад рыночного **кредитования населения** замедлился за исключением автокредитования



## США

Рост **потребительских цен** в январе ускорился до 0,5% за счет цен на энергию, автомобили и услуги автострахования, а годовая **инфляция** выросла с 2,9% до 3,0%. Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице в начале февраля уменьшилось сильнее ожиданий. Уровень **безработицы** в январе неожиданно снизился, а рост **оплаты труда** продолжил устойчиво расти. В то же время прирост **рабочих мест вне с/х** в январе оказался минимальным за последние три месяца



## Еврозона

Объем **промышленного производства** в декабре резко снизился на 1,1% относительно ноября – наибольший спад отмечен в производстве инвестиционных и промежуточных товаров. По отношению к аналогичному периоду прошлого года падение промышленности ускорилось до 2,0% с 1,8% в ноябре

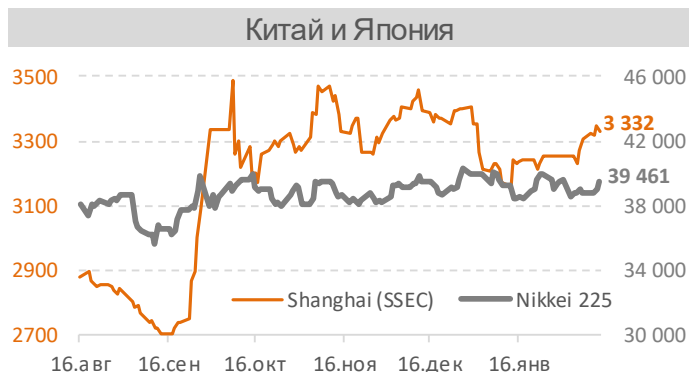
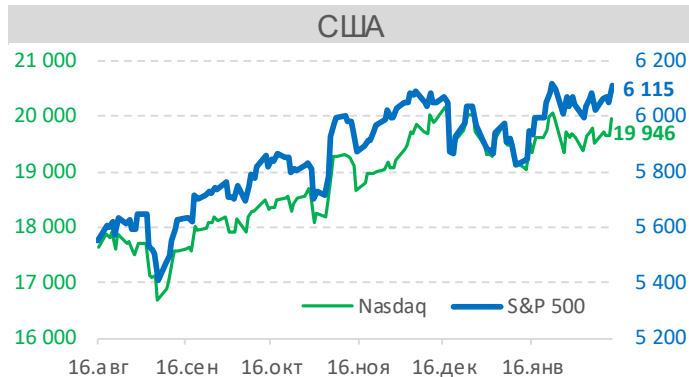


## Китай

**Потребительская инфляция** в январе составила 0,5% г/г, а в месячном выражении 0,7% м/м на фоне повышения расходов в канун Нового года по лунному календарю. Снижение **цен производителей**, как и месяцем ранее, составило -2,3% г/г, по отношению к предыдущему месяцу цены снизились на 0,2%

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 13.02.2025



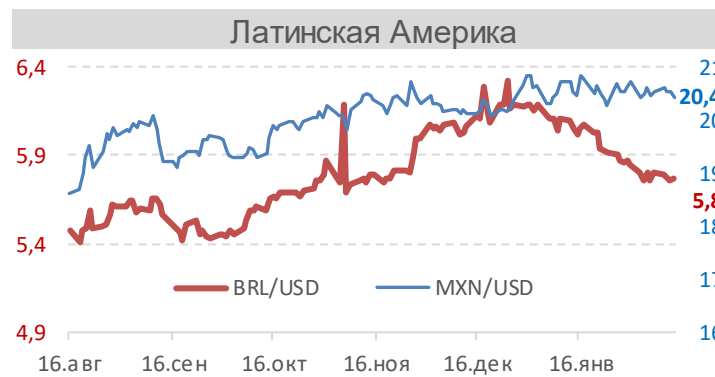
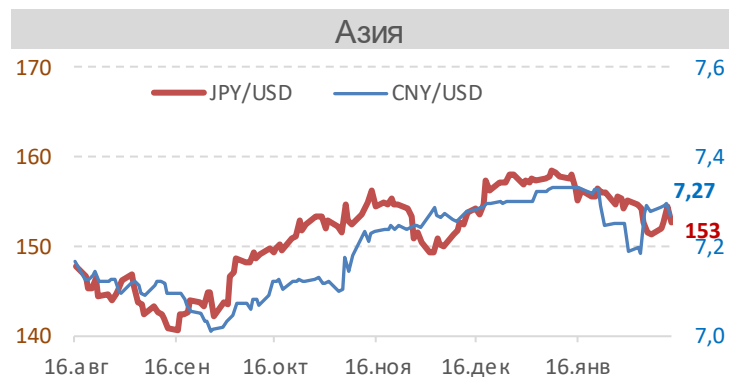
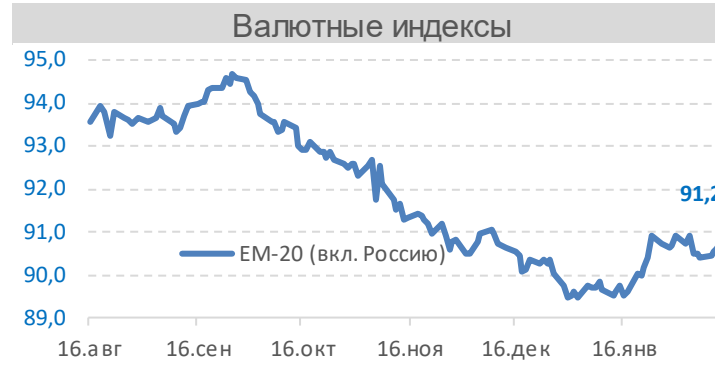
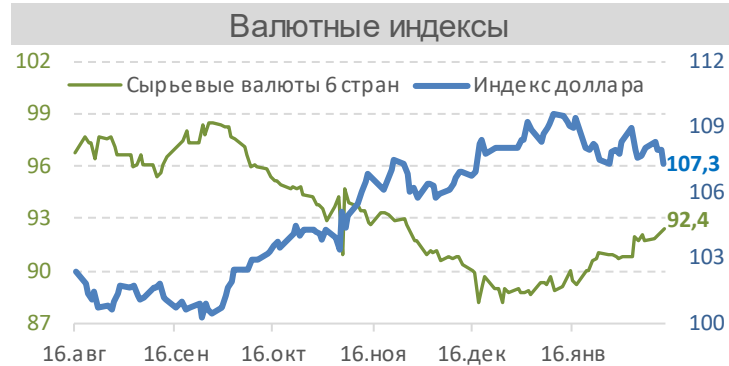
Показатель	Единицы	Знач. на 13 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 894	0,8		
MSCI EM	USD	1 113	1,0		
Золото	USD	2 932	2,6		
Dow Jones	USD	44 711	-0,1		
S&P 500	USD	6 115	0,5		
Nasdaq	USD	19 946	0,8		
Russel 2000	USD	2 279	-1,2		
Bovespa	BRL	124 850	-1,1		
FTSE 100	GBP	8 765	0,4		
DAX	EUR	22 612	3,2		
CAC 40	EUR	8 164	2,0		
IBEX 35	EUR	12 936	1,6		
MOEX	RUB	3 207	8,0		
WIG	PLN	92 342	4,5		
KASE	KZT	5 531	0,1		
Nikkei 225	JPY	39 461	1,0		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 332	1,9		
Hang Seng (HSI)	HKD	21 814	4,4		
BSE Sensex 30	INR	76 139	-2,5		
KOSPI	KRW	2 583	1,8		
ASX 200	AUD	8 540	0,2		

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: 13.02.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 13 фев	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	107,3	-0,3	К	Д	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	92,4	0,4	К	Д	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,2	0,8	К	Д	К
Еврозона	USD/EUR	1,046	0,7	К	Д	К
Великобритания	USD/GBP	1,256	1,0	К	Д	К
Швейцария	CHF/USD	0,903	0,2	К	Д	К
Россия*	RUB/USD	89,50	8,1	К	Д	К
Турция	TRY/USD	36,09	-0,6	К	Д	К
Польша	PLN/USD	3,985	1,2	К	Д	К
Венгрия	HUF/USD	384,1	1,4	К	Д	К
Япония	JPY/USD	152,7	-0,8	К	Д	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,568	0,0	К	Д	К
Австралия	USD/AUD	0,632	0,6	К	Д	К
Китай	CNY/USD	7,270	0,3	К	Д	К
Индия	INR/USD	86,67	1,1	К	Д	К
Мексика	MXN/USD	20,41	0,2	К	Д	К
Бразилия	BRL/USD	5,768	-0,1	К	Д	К
Чили	CLP/USD	952,9	1,0	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).

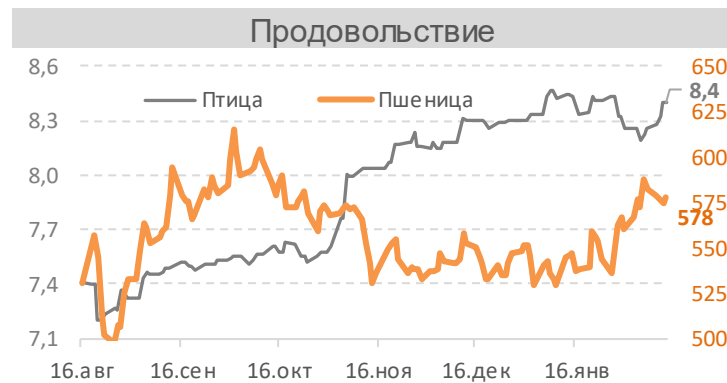
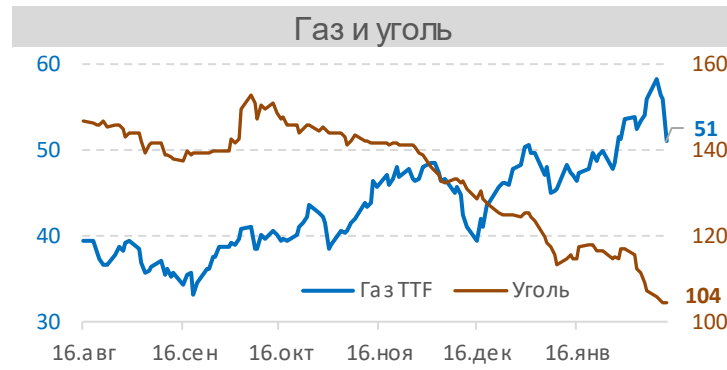
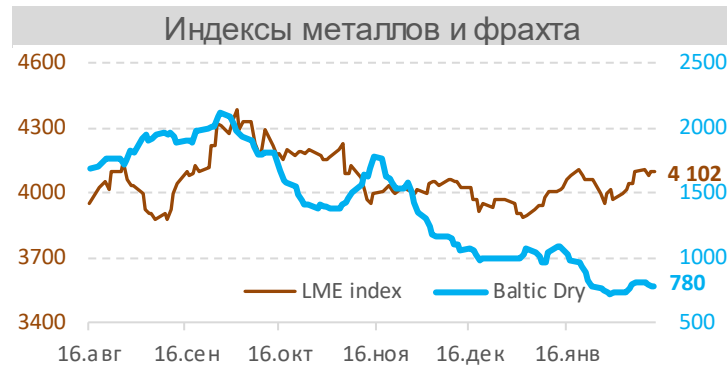
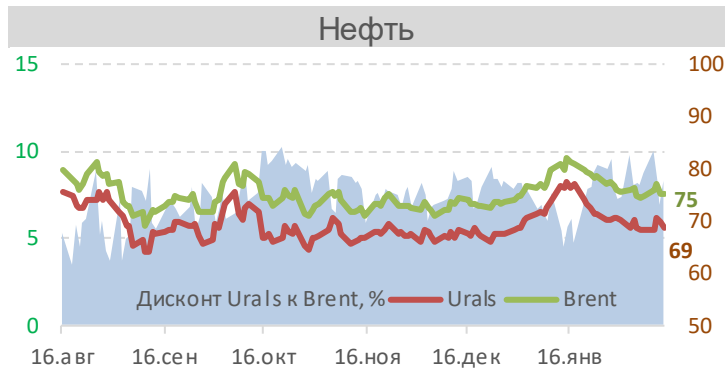
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

\* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 13.02.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 13 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	377	1,4		
LME index	Индексный пункт	4 102	1,6		
Brent	\$/барр.	75,0	1,0		
Urals	\$/барр.	68,8	0,7		
Газ TTF	€/МВт·ч	51,0	-5,8		
Уголь	\$/тонна	104,3	-4,3		
Бензин	\$/галлон	2,11	1,7		
Топочный мазут	\$/галлон	2,45	2,0		
Алюминий	\$/тонна	2 611	-0,5		
Медь	\$/фунт	4,769	7,1		
Никель	\$/тонна	15 500	-2,4		
Золото	\$/тр.унция	2 932	2,6		
Серебро	\$/тр.унция	32,4	0,5		
Палладий	\$/тр.унция	1 017	2,9		
Пшеница	¢/бушель	578	-1,7		
Кукуруза	¢/бушель	494	-0,4		
Рис	\$/центнер	14,0	2,9		
Овес	¢/бушель	332	-8,9		
Соевые бобы	¢/бушель	1 030	-2,9		
Мясо птицы	BRL/кг	8,40	2,1		

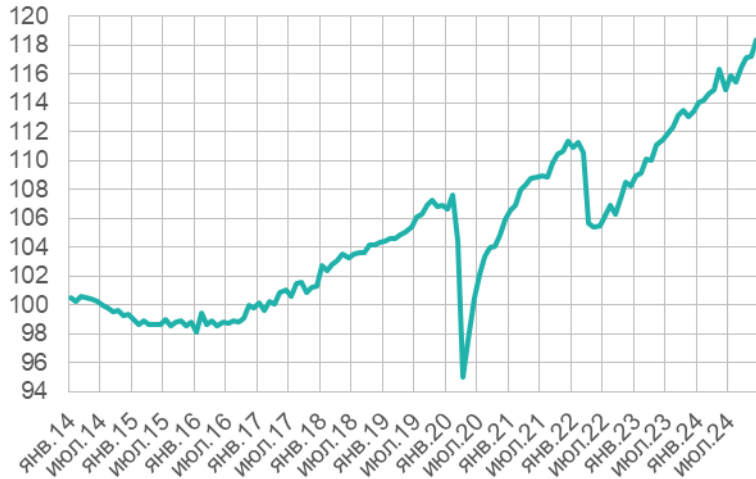
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на 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: активный рост ВВП в декабре, итоги 2024 года – лучше ожиданий

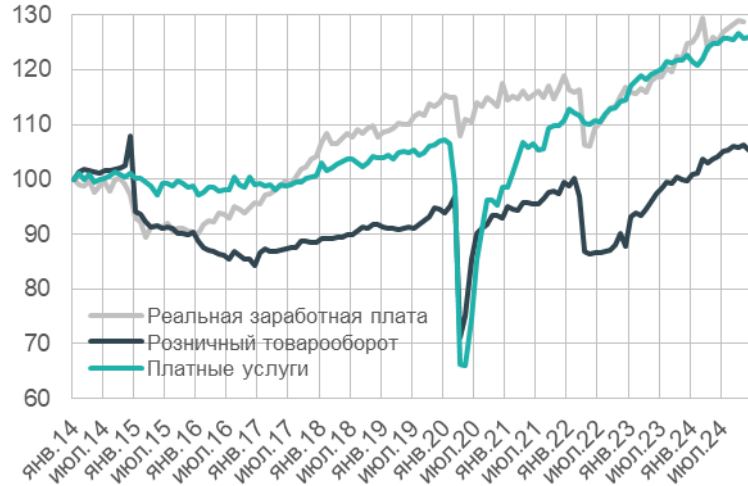
Индекс ВВП\* (янв. 2014 = 100)



В декабре 2024 года ВВП вырос на 1% м/м. Основной вклад в рост экономики внесли строительство, обрабатывающие производства, добыча полезных ископаемых и грузооборот. В плюсе также были сельское хозяйство, общественное питание и платные услуги. В целом за 2024 год российская экономика выросла на 4,1%, что оказалось выше ожиданий

ВВП	окт.24	ноя.24	дек.24	2024 год
% м/м	0,5	0,1	1,0	
% г/г	3,4	3,3	4,9	4,1

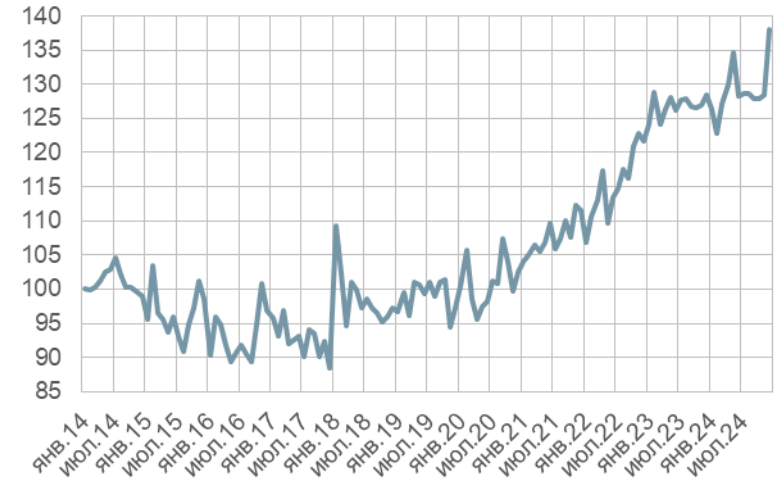
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в декабре сократились в основном за счет непродовольственных товаров. Платные услуги немного выросли за счет учреждений культуры и спорта. По итогам 2024 года потребительский спрос был одним из ключевых драйверов экономического роста. Реальная заработная плата в ноябре слегка уменьшилась на 0,2% м/м

	окт.24	ноя.24	дек.24	2024 год
% м/м Реальная з/п	0,6	-0,2		
% м/м Розница	-0,2	0,3	-0,9	
% м/м Услуги	0,9	-0,7	0,2	
% г/г Реальная з/п	7,2	7,3		
% г/г Розница	5,2	6,0	5,2	7,2
% г/г Услуги	3,4	2,4	2,1	3,3

Строительство (янв. 2014 = 100)



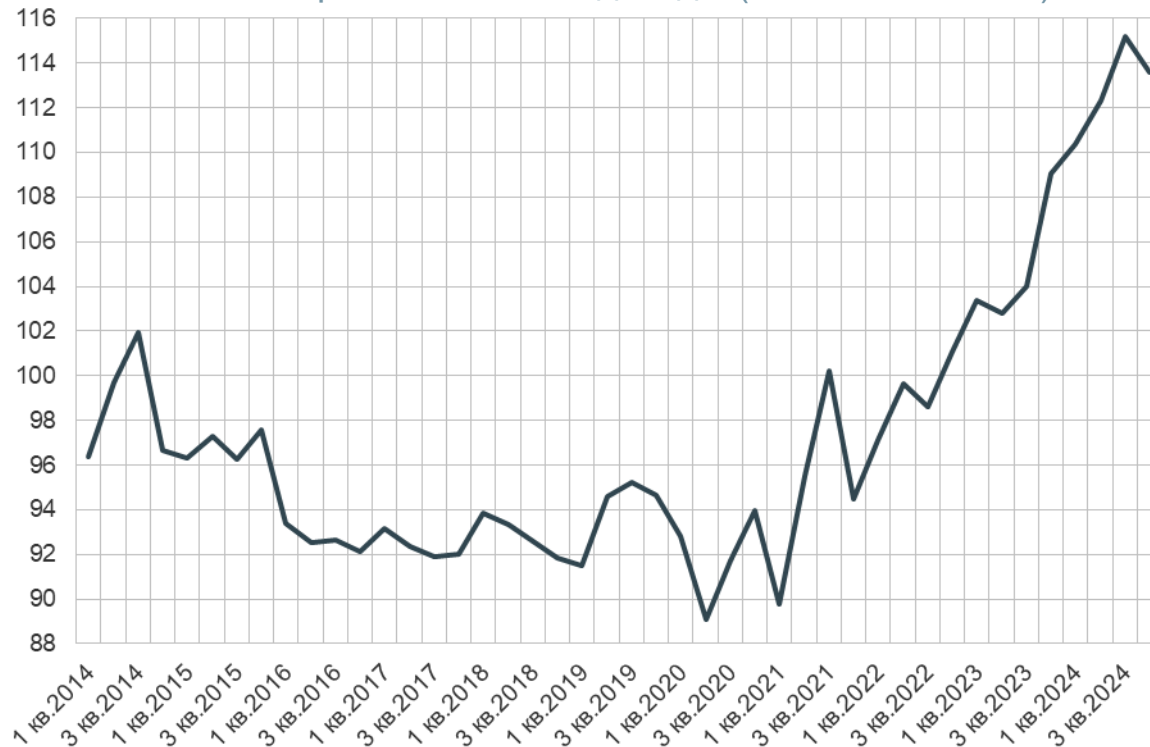
Строительный сектор показал неожиданно высокий рост в декабре. По итогам года рост составил 2,1%. Производство стройматериалов в декабре показало отрицательную динамику (-1,6% м/м)

Строительство	окт.24	ноя.24	дек.24	2024 год
% м/м	-0,1	0,5	7,4	
% г/г	0,1	0,5	7,5	2,1

\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

# Россия: активный рост реальных располагаемых доходов по итогам 2024 года

Реальные располагаемые доходы (IV кв. 2013 = 100)



- Рост реальных располагаемых доходов населения в годовом выражении, по данным Росстата, в IV квартале замедлился до 4,1% г/г после 10,9% г/г кварталом ранее за счет оплаты труда и доходов от собственности
- По отношению к предыдущему кварталу доходы сократились на 1,4%\* кв/кв после роста на 2,5%\* кв/кв в III квартале
- В целом за 2024 год реальные располагаемые доходы выросли на 7,3%, что оказалось существенно выше их динамики за предыдущие годы

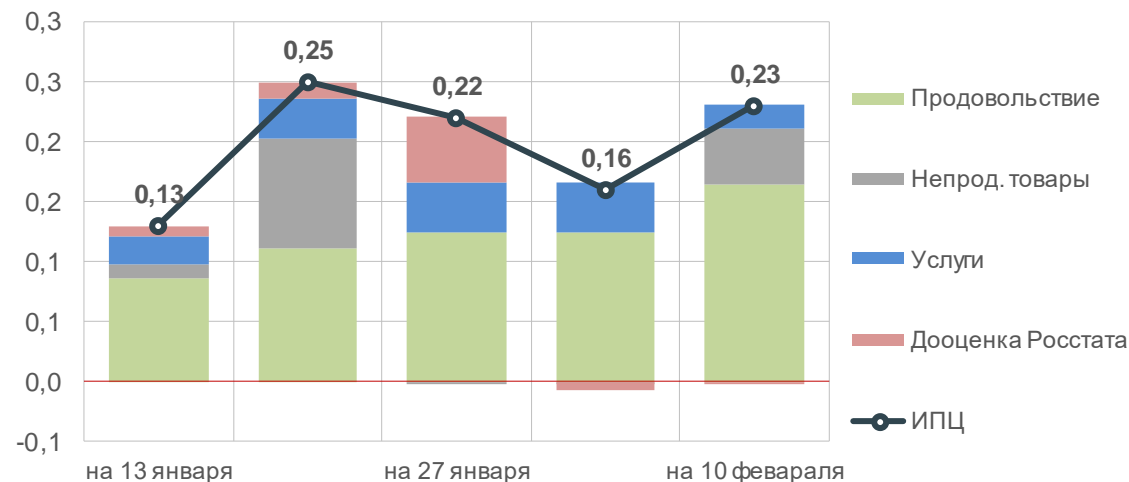
	2023					2024				
	I кв	II кв	III кв	IV кв	год	I кв	II кв	III кв	IV кв	год
% кв/кв*	2,3	-0,6	1,2	4,9		1,2	1,8	2,5	-1,4	
% г/г	7,3	3,3	5,5	7,0	5,8	6,4	9,8	10,9	4,1	7,3

\* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

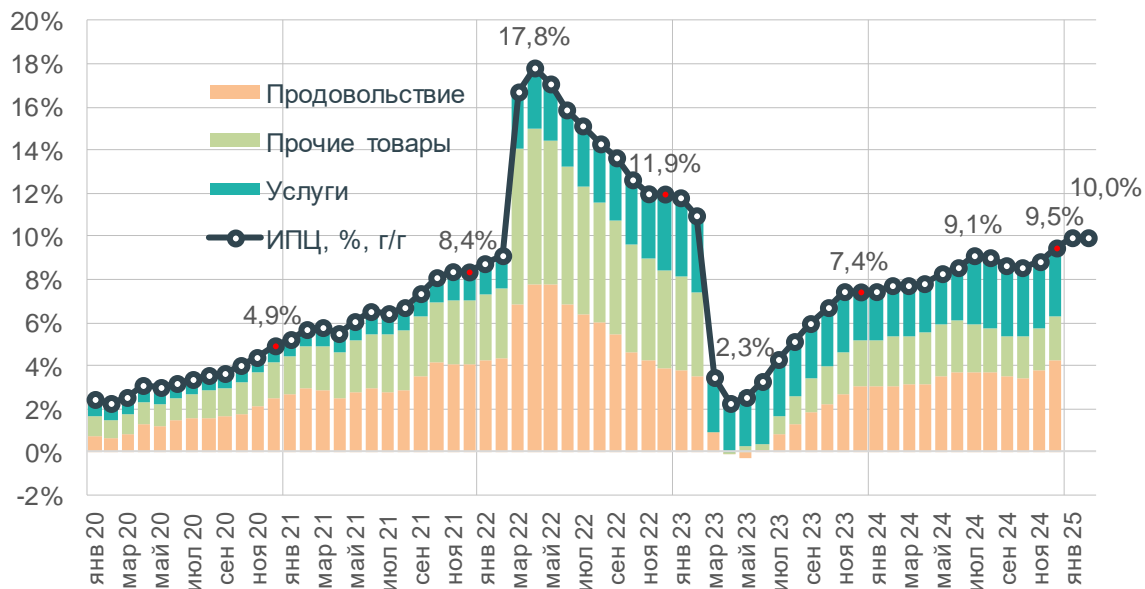
# Россия: рост потребительских цен вновь ускорился

- В последнюю отчетную неделю рост потребительских цен ускорился до 0,23%
- Основным драйвером ускорения продолжают оставаться продукты питания: рыба, растительное масло, молоко и молочная продукция. Возобновился рост цен на плодоовощи. В непродовольственном сегменте ускоренно дорожают отдельные виды медикаментов, химических веществ, на остальные товары динамика цен отрицательная или околонулевая
- Рыночные услуги дорожают ускоренными темпами, в т.ч. бытовые услуги и услуги гостиниц. Цены на регулируемые услуги росли умеренно
- **Годовая инфляция** выросла до 10,0% против 9,9% неделей ранее. С начала года по 10 февраля цены выросли на 1,53% (1,55% годом 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, %	
		с начала месяца	с начала года
на 10 февраля			
<b>ИПЦ</b>	-	0,3	1,5
Огурцы свежие	0,08	3,5	13,8
Водка	0,07	1,1	7,5
Бензин автомобильный	0,04	0,1	0,8
Яблоки	0,04	0,3	5,6
Сыры	0,03	0,8	3,3
Шампунь	0,00	0,0	-0,5
Прокладки женские	0,00	0,0	-1,0
Подгузники детские	0,00	-0,1	-1,2
Порошок стиральный	0,00	0,1	-0,6
Яйца куриные	0,00	-0,8	-0,6



# Россия: годовой рост потребительских расходов в феврале ускорился и практически вернулся к январским показателям

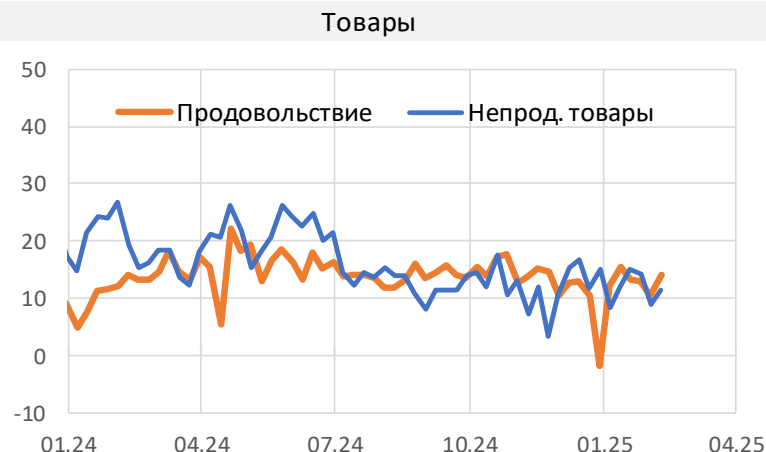
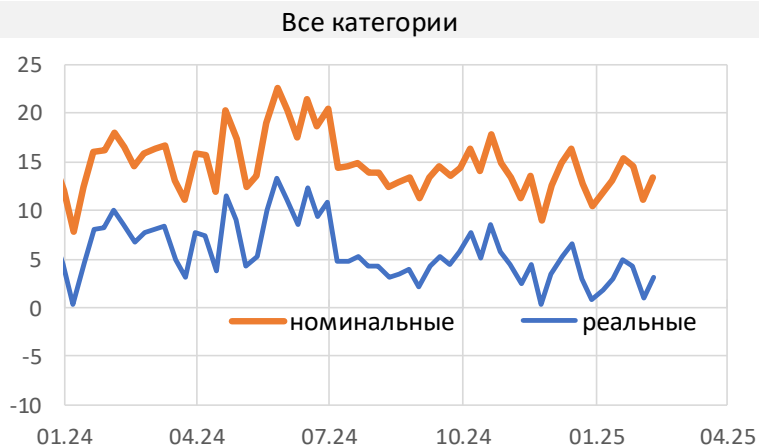
- Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю рост потребительских расходов населения в номинальном выражении ускорился до 13,3% по сравнению с предыдущим годом после 11,1% недель ранее (13,7% в среднем за январь), а в реальном выражении рост ускорился до 3,1% с 1,0%
- Ускорение годовых темпов роста коснулось в основном расходов на продовольствие и непродовольственные товары. В то же время рост трат на общепит продолжил замедляться четвертую неделю подряд
- По оценке Сбериндекса, по сравнению с предыдущей неделей потребительских расходы в целом выросли на 5,5%. Сильнее всего увеличились расходы на непродовольственные товары (в основном на маркетплейсах и на покупку лекарств)
- В январе потребительские расходы в реальном выражении, по данным Сбериндекса, выросли на 0,2% м/м (с устраненной сезонностью) после снижения на 0,7% в декабре

	9 фев	2 фев	26 янв	19 янв
<b>Темп прироста номинальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	13,3	11,1	14,6	15,4
Продовольствие	14,1	10,6	13,0	13,3
Непрод. товары	11,5	8,9	14,2	15,0
Все услуги	13,7	13,4	16,1	17,5
Кафе, бары, рестораны	17,4	18,3	20,6	21,5

	9 фев	2 фев	26 янв	19 янв
<b>Темп прироста реальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	3,1	1,0	4,2	5,0

	январь.25	декабрь.24	ноябрь.24	октябрь.24
<b>Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м</b>				
Все категории	0,2	-0,7	0,0	0,4
Продовольствие	-0,4	-0,4	0,1	0,1
Непрод. товары	0,4	-1,3	-0,3	0,4
Все услуги	0,2	-0,6	0,2	0,4
Кафе, бары, рестораны	3,1	1,0	1,1	2,9

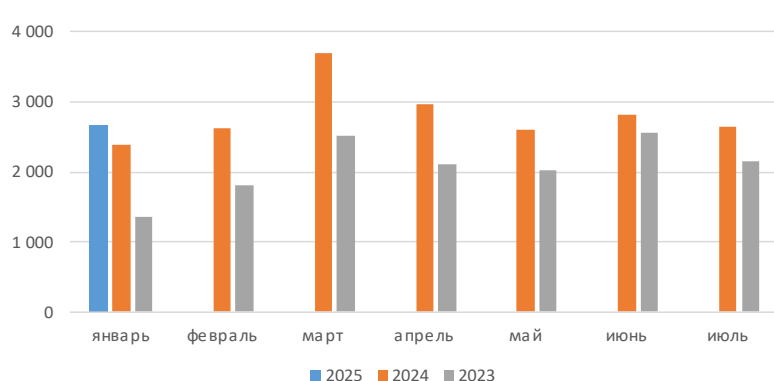
Темп прироста номинальных расходов, % г/г



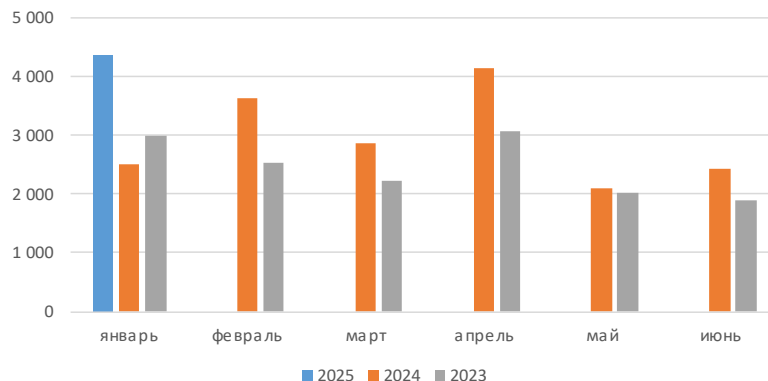
# Россия: исполнение федерального бюджета в январе 2025 года

- Доходы** Доходы бюджета в январе были выше января 2024 года на 11%. Почти 60% прироста обеспечили нефтегазовые доходы. Прирост нефтегазовых доходов объясняется более высокими ценами на нефть. В январе 2025 года объем нефтегазовых доходов, как и почти весь 2024 год, превысил уровень базовых нефтегазовых доходов на 31 млрд рублей
- Расходы** В январе расходы достигли рекордно высокого уровня почти 4,4 трлн рублей: прирост по сравнению с январем 2024 года составил почти 74%. Основной прирост (56%) дали государственные закупки, которые увеличились в 3,4 раза. Это объясняется оперативным заключением контрактов и авансированием по отдельным расходам, более значительными, чем год назад
- Баланс бюджета** В январе бюджет был исполнен с дефицитом 1,7 трлн рублей. Объем размещения ОФЗ за январь и начало февраля составил почти 0,4 трлн рублей. План размещения на I квартал выполнен на 39,2%
- ФНБ** Ликвидные средства ФНБ на 1 февраля 2025 года составили 3,8 трлн рублей, неликвидные – 8,2 трлн рублей. В январе средства ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета не расходовались, 77,8 млрд рублей средств ФНБ были размещены на субординированном депозите в ВЭБ.РФ

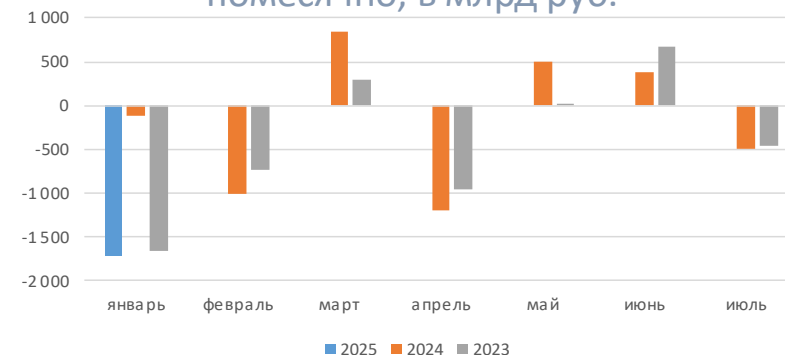
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.

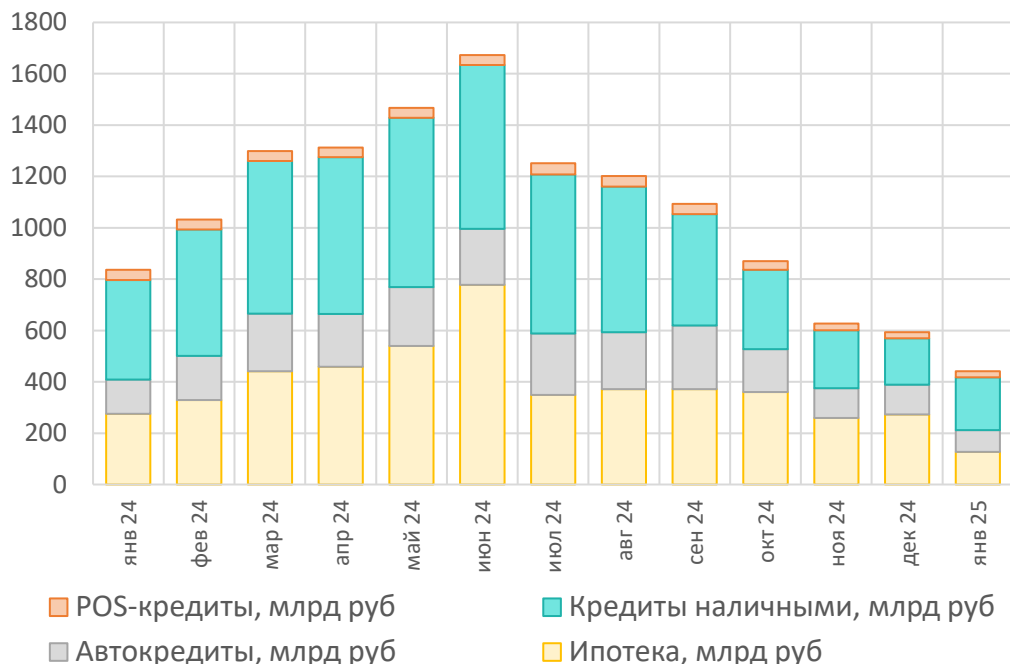


Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



# Россия: в январе годовой спад рыночного кредитования населения замедлился за исключением автокредитования

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



По данным FrankRG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в январе 2025 года составил 442 млрд рублей (47% г/г против 58% месяцем ранее)

- Выдачи **ипотеки** в январе составили 127 млрд руб. и это в полтора раза меньше, чем в январе 2024 года
- По оценке ДОМ.РФ, показатель **рыночной ипотеки** сократился до 13 тыс. кредитов по сравнению с 32 тыс. годом ранее (-59%). Падение спроса связано с высокими процентными ставками: средняя рыночная ставка составила в январе 29% (+12 п.п. за год)
- Двукратное падение объемов **ипотеки с господдержкой** (22 тыс. кредитов против 44 тыс. в январе 2024 года) связано, прежде всего, с действием в прошлом году программы «Льготной ипотеки». Без ее учета, выдача ипотеки с господдержкой сократилась на 38% г/г. Еще один фактор – **низкий уровень одобрения** выдач в декабре, когда банки исчерпали лимиты, выделенные Минфином России. По ожиданиям ДОМ.РФ, после отмены лимитов и увеличения уровня возмещения для банков по «Семейной» и «Дальневосточной и арктической» ипотекам\* **выдачи ипотеки с господдержкой будут восстанавливаться**
- **Выдачи автокредитов** в январе 2025 года составили 85 млрд руб., что на 36% ниже выдач января 2024 года. В количественном выражении снижение составило 26% г/г
- Выдачи **кредитов наличными** и **POS-кредитование** сократились на 47% и 41% г/г соответственно

%, г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
ноя.24	-64,9	-21,7	-52,2	-49,0	-55,6
дек.24	-65,7	-26,0	-57,1	-52,7	-58,4
янв.25	-54,0	-36,0	-46,8	-41,3	-47,2

\* Уровень возмещения увеличивается на весь срок действия льготных ипотечных кредитов, выдаваемых с 7 февраля по 6 августа 2025 года, до 3 п.п. по кредитам на покупку жилья в многоквартирных домах и до 3,5 п.п. по кредитам на ИЖС

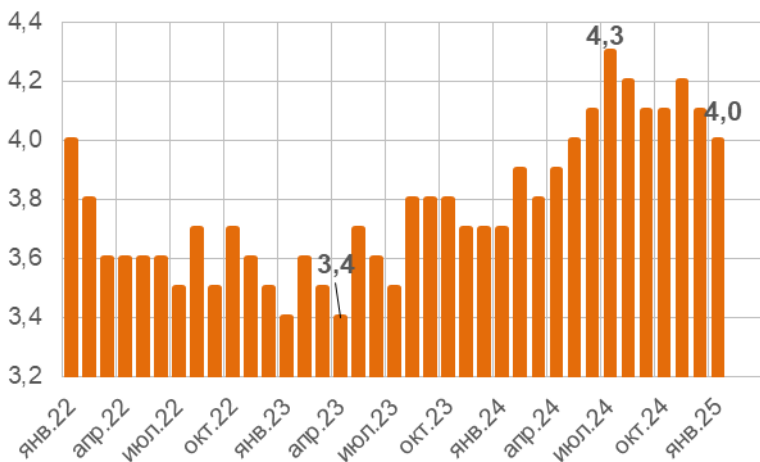
# США: ускорение инфляции и оплаты труда на фоне низкой безработицы

В январе **прирост списочных рабочих мест вне с/х** оказался ниже ожиданий, составив 143 тысяч. Наибольший рост занятости зафиксирован в сфере здравоохранения, розничной торговли, досуга, социальной помощи, а также в госсекторе. В то же время в производстве автомобилей и добыче занятость немного снизилась



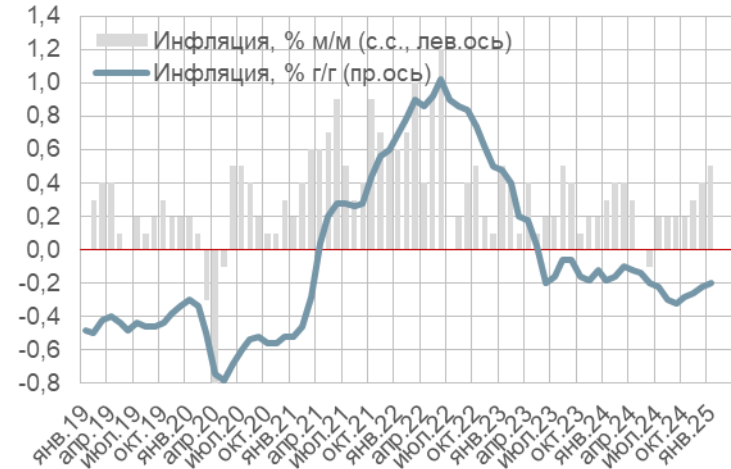
	тыс. чел.
окт.24	44
ноя.24	261
дек.24	307
янв.25	143

**Уровень безработицы** в декабре неожиданно снизился до 4,0% (минимального уровня с июня 2024 года) по сравнению с 4,1% за предыдущий месяц. Повысился уровень участия в рабочей силе. Число безработных второй месяц подряд оставалось ниже 7 млн человек



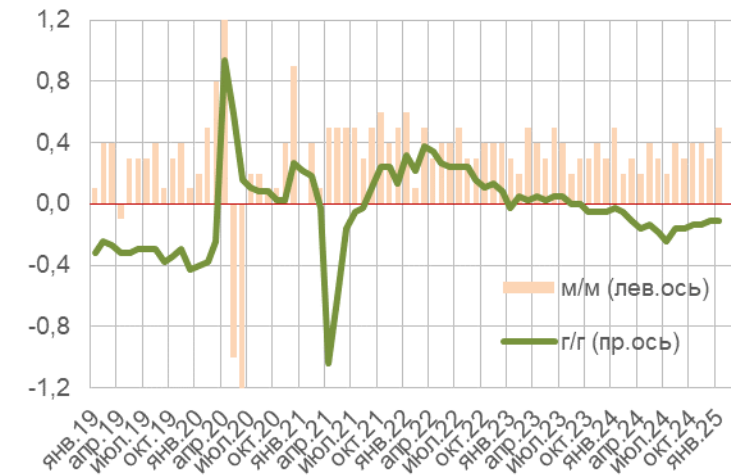
	Безработица, %
окт.24	4,1
ноя.24	4,2
дек.24	4,1
янв.25	4,0

В январе **потребительские цены** выросли на 0,5% м/м, что является максимальным показателем с августа 2023 года. Ускоренными темпами росли цены на бензин, подержанные автомобили и услуги автострахования. **Годовая инфляция** в январе выросла до 3,0% против 2,9% за предыдущий месяц, а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) – до 3,3% с 3,2%



	Инфляция	% м/м	% г/г
окт.24	0,2	2,6	
ноя.24	0,3	2,7	
дек.24	0,4	2,9	
янв.25	0,5	3,0	

В январе рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении неожиданно ускорился до 0,5% м/м (без изменения в реальном выражении). Драйверами роста выступили добыча, финансовые и информационные услуги



	% м/м	% г/г
окт.24	0,4	4,0
ноя.24	0,4	4,0
дек.24	0,3	3,9
янв.25	0,5	4,1

# Еврозона: промышленное производство завершило 2024 год значительным снижением

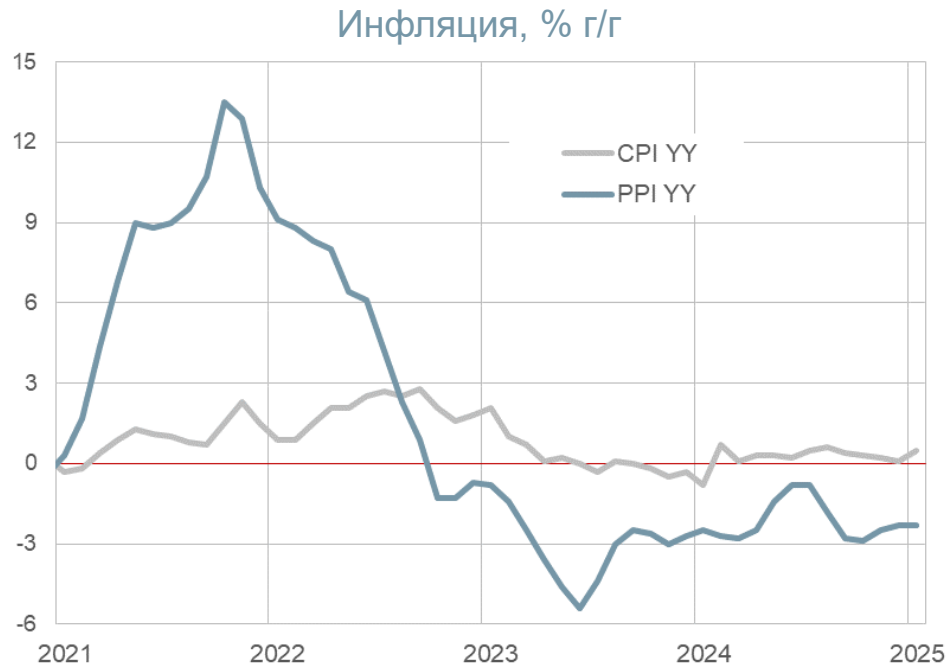


- Промышленное производство в еврозоне в декабре снизилось на 1,1% м/м (сильнее ожиданий) после роста на 0,4% м/м месяцем ранее
- Производство инвестиционных и промежуточных товаров снизилось на 2,6% и 1,9% м/м, потребительских товаров длительного пользования – на 0,7% м/м. В то же время производство товаров краткосрочного пользования и энергоносителей выросли на 5,1 и 0,5% м/м
- В годовом выражении падение промпроизводства в декабре ускорилось до 2,0% после сокращения на 1,8% г/г в ноябре
- Наибольший годовой спад в декабре был зафиксирован в Австрии (-9,5% г/г), Италии (-7,1% г/г) и Венгрии (-6,4% г/г). Ключевые экономики еврозоны продолжают выступать драйверами снижения: в Германии промпроизводство снизилось на 4,0%, во Франции – на 1,3%

	% м/м	% г/г
сен.24	-1,5	-2,1
окт.24	0,2	-1,0
ноя.24	0,4	-1,8
дек.24	-1,1	-2,0



# Китай: в январе потребительские цены показали сильный рост в канун Нового года по лунному календарю, цены производителей продолжили спад



- **Потребительские цены (по индексу CPI)** в январе резко выросли на 0,7% м/м (аналитики ожидали рост на 0,8%) на фоне повышения расходов в канун Нового года по лунному календарю после нулевой динамики месяцем ранее
- В годовом выражении **в январе 2025 года инфляция составила 0,5%** (выше ожиданий аналитиков) после 0,1% в декабре 2024 года. Базовая инфляция (за исключением продуктов и энергоносителей) в январе составила 0,6%
- Несмотря на январский рост в 2025 году может сохраниться дефляционное давление, если правительство Китая не сможет ускорить слабый внутренний спрос, особенно в условиях введенных США пошлин на китайские товары
- **Цены производителей (индекс PPI)** в январе снизились на -0,2% м/м на фоне слабого спроса на продукцию промышленности из-за ухода производств в межсезонный отпуск
- В годовом выражении **снижение индекса цен производителей в январе сохранилось на уровне -2,3%**

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
окт.24	-0,3	0,3	-0,1	-2,9
ноя.24	-0,6	0,2	0,1	-2,5
дек.24	0,0	0,1	-0,1	-2,3
январь.25	0,7	0,5	-0,2	-2,3