

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 21 по 27 февраля 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы стали снижаться на фоне планов США ввести в марте-апреле 25%-е импортные пошлины на товары из Мексики, Канады и ЕС. Практически на всех товарных рынках цены за неделю снизились. **Нефтяные котировки** Brent упали ниже \$73 за баррель в ожидании замедления роста мирового спроса. В то же время снижение цен на **газ** в Европе в четверг сменилось ростом из-за обострения торгового спора между США и ЕС и опасений повышения цен на американский СПГ



Россия

Инфляция остается на повышенном уровне. Еженедельные данные Сбериндекса показали замедление годового роста номинальных **расходов населения**, в т.ч. из-за меньшего количества выходных дней. Ситуация на рынке жилья стала улучшаться – в январе замедлилось снижение **вводов жилья** за счет индивидуального жилищного строительства



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** неожиданно сильно подскочило. Ситуация на рынке жилья в январе ухудшилась – спад **продаж на вторичном и первичном рынках** оказался сильнее ожиданий. Высокие ставки по ипотеке и цены на недвижимость остаются факторами, сдерживающими продажи

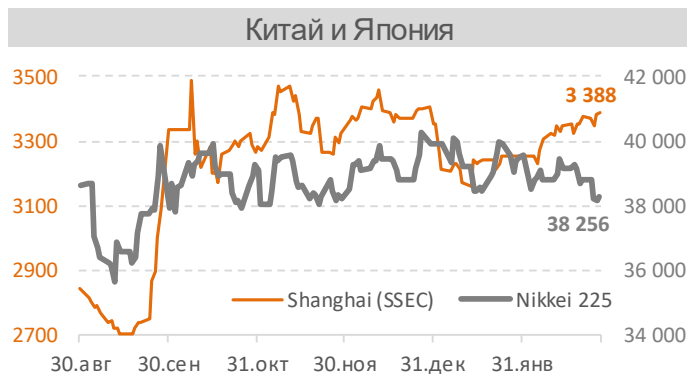
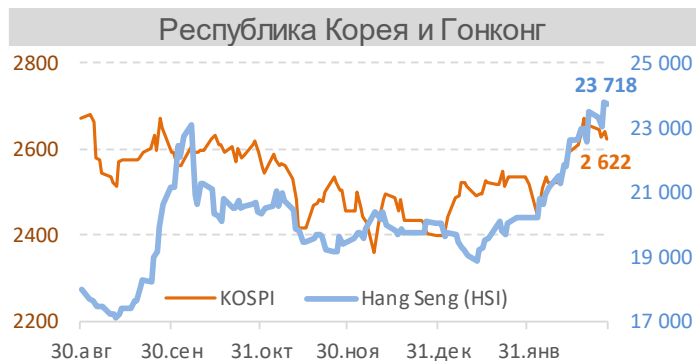
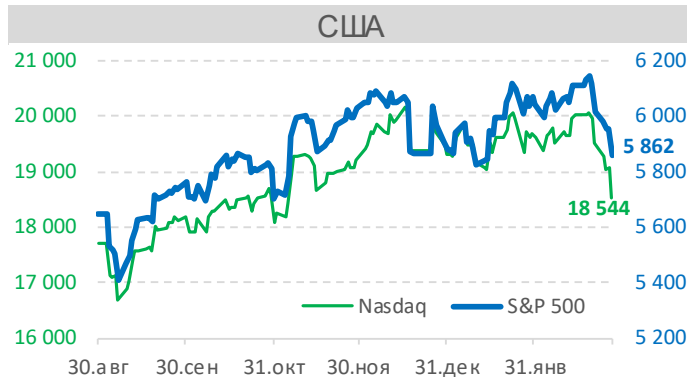


Деловая активность

В феврале деловая активность в обрабатывающей промышленности **еврозоны, Великобритании и Японии** продолжила снижаться на фоне слабого спроса и роста цен, что, в свою очередь, привело к снижению занятости. В секторе услуг этих стран деловая активность по-прежнему растет. В **Индии** в обоих секторах продолжается значительный рост деловой активности, но в промышленности рост в феврале немного замедлился. В **США** ускорение роста деловой активности в обрабатывающей промышленности сопровождалось ее неожиданным снижением в секторе услуг

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 27.02.2025



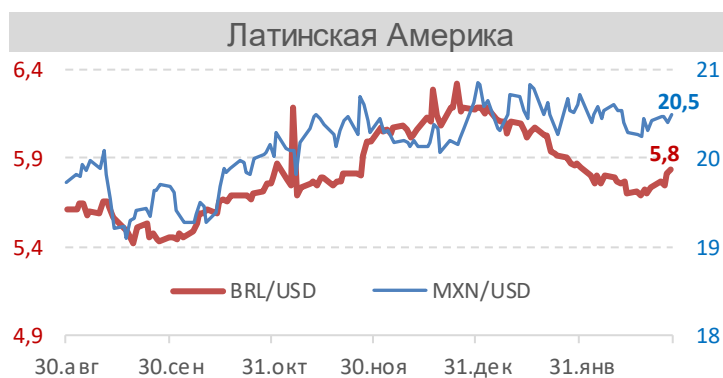
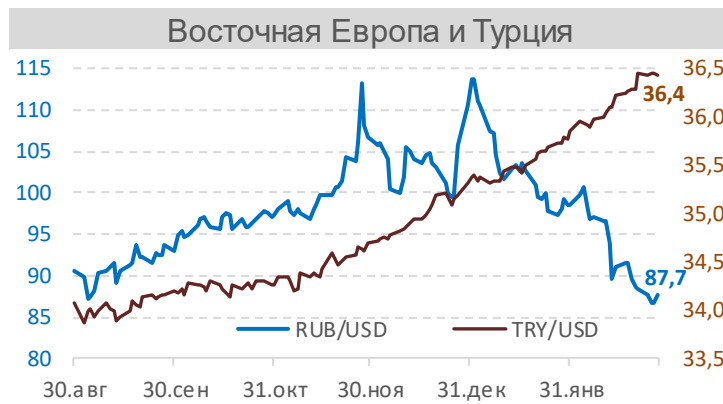
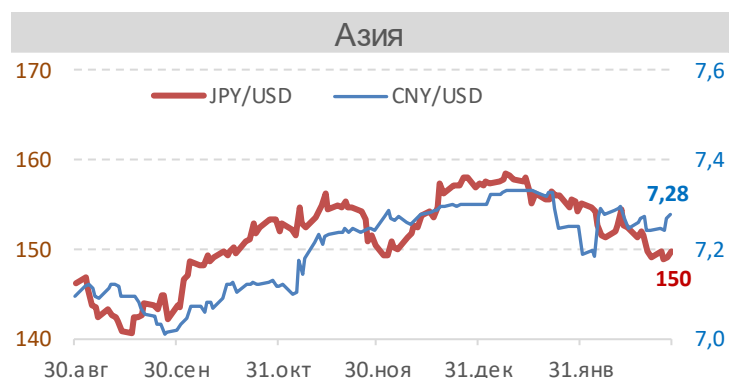
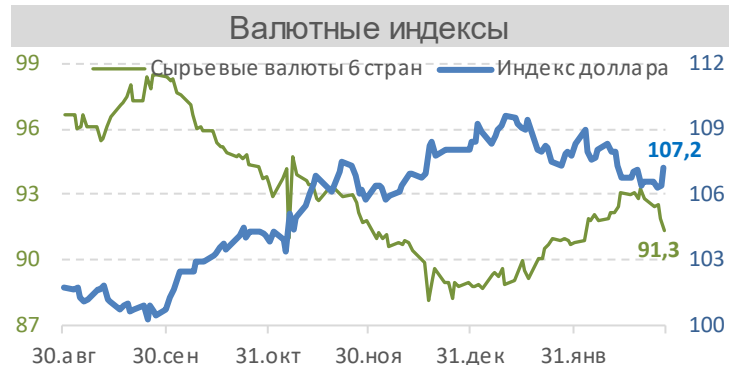
Показатель	Единицы	Знач. на 27 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 767	-3,2	К	Д
MSCI EM	USD	1 124	-0,7	К	Д
Золото	USD	2 876	-2,2	К	Д
Dow Jones	USD	43 240	-2,1	К	Д
S&P 500	USD	5 862	-4,2	К	Д
Nasdaq	USD	18 544	-7,1	К	Д
Russel 2000	USD	2 141	-5,3	К	Д
Bovespa	BRL	124 799	-2,2	К	Д
FTSE 100	GBP	8 756	1,1	К	Д
DAX	EUR	22 551	1,1	К	Д
CAC 40	EUR	8 103	-0,2	К	Д
IBEX 35	EUR	13 271	2,3	К	Д
MOEX	RUB	3 233	-1,8	К	Д
WIG	PLN	92 380	-0,6	К	Д
KASE	KZT	5 615	0,6	К	Д
Nikkei 225	JPY	38 256	-1,1	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 388	1,1	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	23 718	5,1	К	Д
BSE Sensex 30	INR	74 612	-1,5	К	Д
KOSPI	KRW	2 622	-1,2	К	Д
ASX 200	AUD	8 268	-0,7	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. **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: 27.02.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 27 фев	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	107,2	0,8			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	91,3	-2,1			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,9	-0,7			
Еврозона	USD/EUR	1,041	-0,9			
Великобритания	USD/GBP	1,261	-0,5			
Швейцария	CHF/USD	0,899	-0,2			
Россия*	RUB/USD	87,70	1,1			
Турция	TRY/USD	36,42	-0,4			
Польша	PLN/USD	4,003	-1,0			
Венгрия	HUF/USD	385,4	-0,6			
Япония	JPY/USD	149,7	0,0			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,563	-2,3			
Австралия	USD/AUD	0,624	-2,6			
Китай	CNY/USD	7,278	-0,5			
Индия	INR/USD	87,32	-1,0			
Мексика	MXN/USD	20,49	-0,9			
Бразилия	BRL/USD	5,832	-2,2			
Чили	CLP/USD	952,7	-1,0			

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).

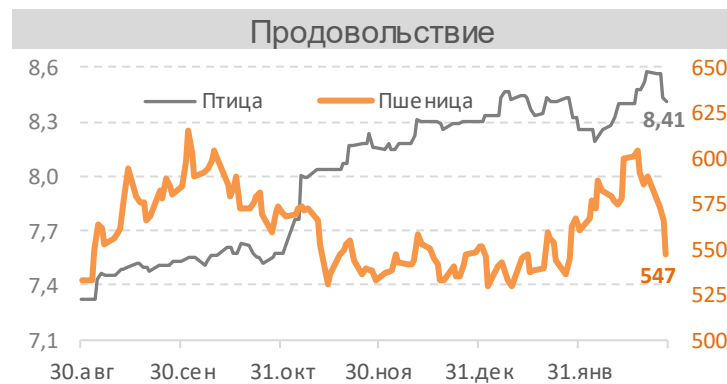
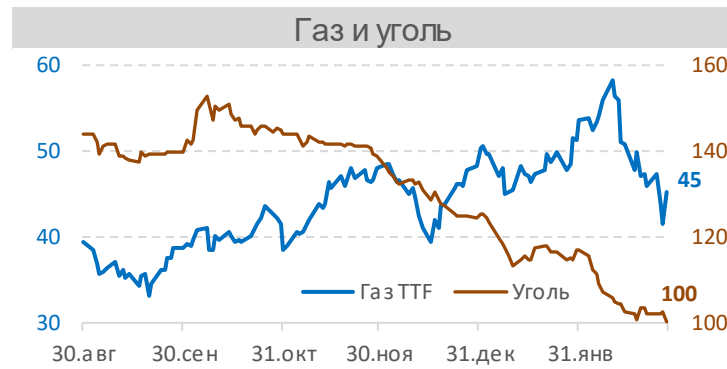
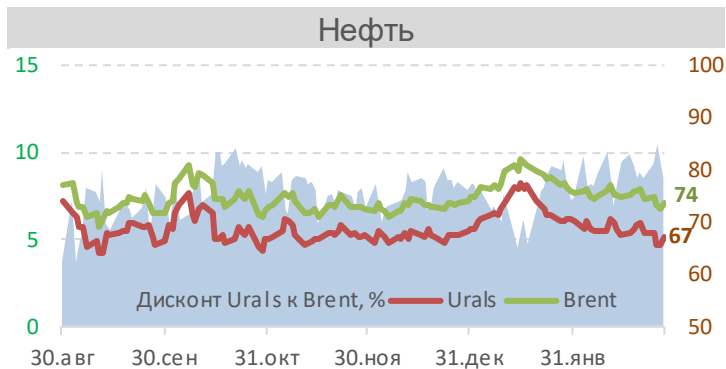
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 27.02.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 27 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	371	-3,3	К	Д
LME index	Индексный пункт	4 118	-1,0	К	Д
Brent	\$/барр.	73,6	-3,8	К	Д
Urals	\$/барр.	67,3	-3,5	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	45,2	-4,6	К	Д
Уголь	\$/тонна	100,1	-3,3	К	Д
Бензин	\$/галлон	1,99	-4,5	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,40	-4,2	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 636	-3,4	К	Д
Медь	\$/фунт	4,580	-0,6	К	Д
Никель	\$/тонна	15 785	0,5	К	Д
Золото	\$/тр.унция	2 876	-2,2	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	31,2	-5,2	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	898	-10,0	К	Д
Пшеница	¢/бушель	547	-6,6	К	Д
Кукуруза	¢/бушель	465	-6,7	К	Д
Рис	\$/центнер	13,3	-4,8	К	Д
Овес	¢/бушель	355	-0,3	К	Д
Соевые бобы	¢/бушель	1 023	-2,2	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,41	-1,3	К	Д

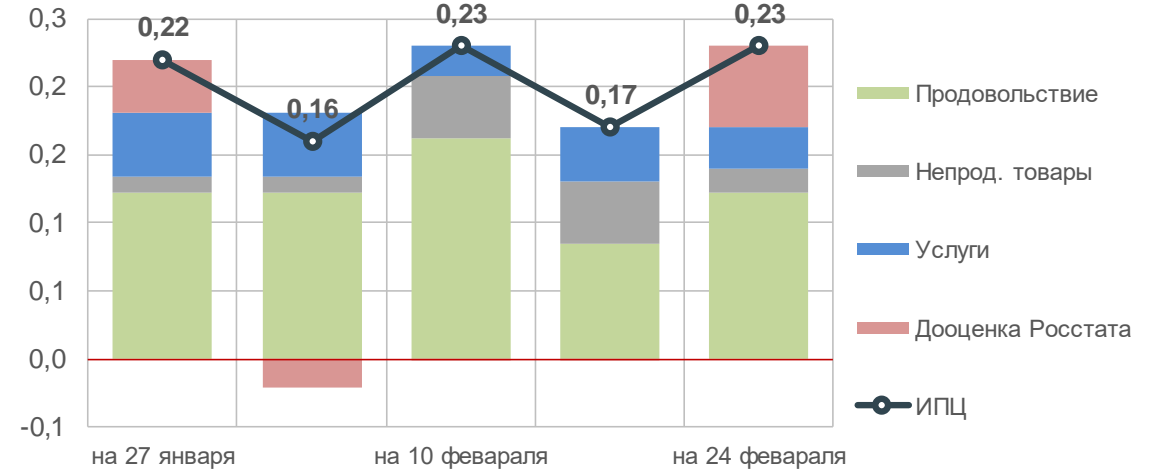
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на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

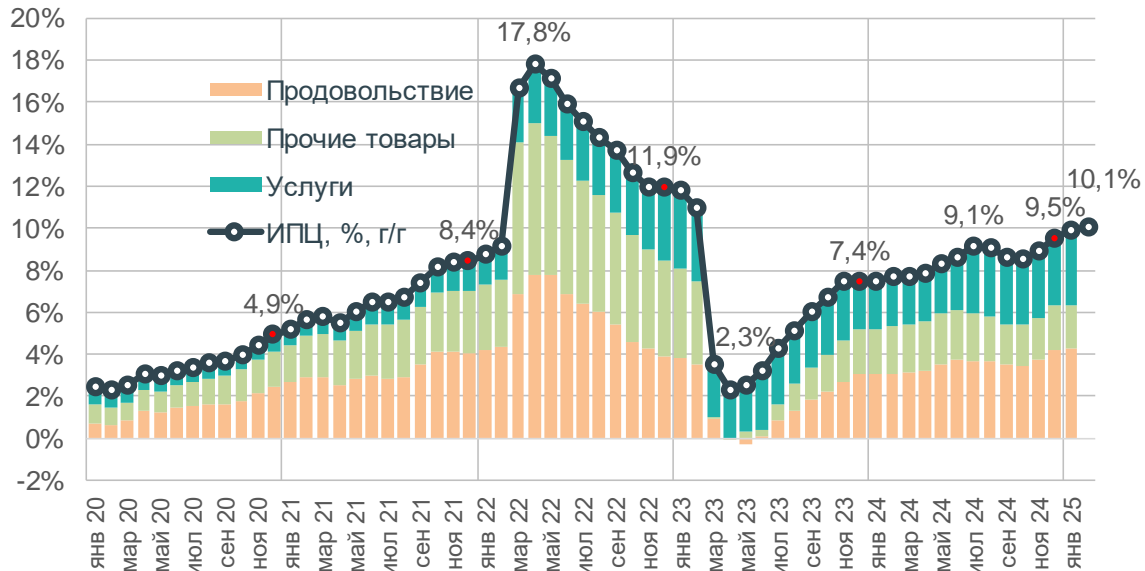
Россия: рост цен остается на повышенном уровне

- В последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** ускорился до 0,23%, а с начала месяца составил 0,7% (0,56% годом ранее)
- Основным драйвером роста цен в феврале продолжают оставаться продукты питания: мясо, рыба, растительное масло, молоко и молочная продукция, плодоовощи. В непродовольственном сегменте ускоренно дорожают отдельные виды медикаментов, бытовой химии. На остальные товары динамика цен отрицательная или околонулевая
- Рыночные услуги дорожают ускоренными темпами, в т.ч. бытовые услуги и услуги санаториев. Регулируемые цены на услуги стабильны
- **Годовая инфляция** ускорилась до 10,1% против 9,9% недель ранее. С начала года по 24 февраля цены выросли на 1,9% (1,4% 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 24 февраля			
ИПЦ	-	0,7	1,9
Водка	0,07	2,3	7,6
Огурцы свежие	0,06	2,5	10,4
Бензин автомобильный	0,05	0,4	1,0
Яблоки	0,04	1,1	5,4
Картофель	0,03	7,1	10,8
Порошок стиральный	0,00	0,3	-0,8
Прокладки женские	0,00	-0,2	-1,8
Подгузники детские	0,00	-0,7	-2,6
Куры	0,00	-1,0	-0,3
Яйца куриные	-0,01	-1,9	-1,3

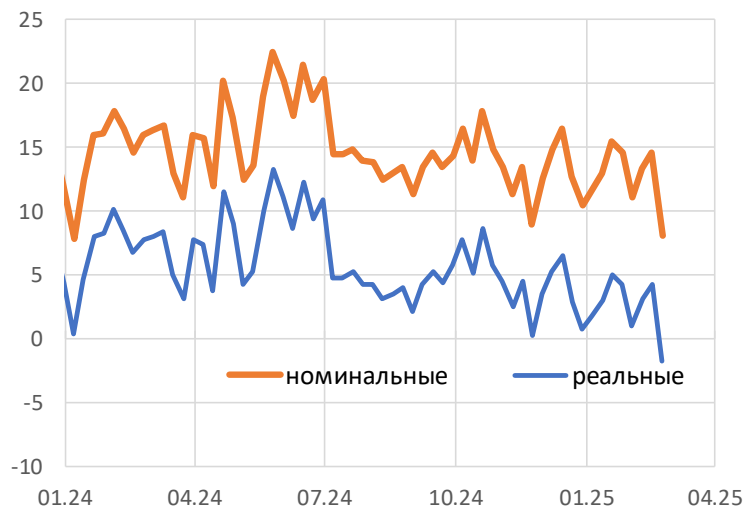
Россия: потребительские расходы снизились в реальном выражении по сравнению с предыдущим годом

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении замедлился за последнюю отчетную неделю до 8,1% после 14,6% недель ранее. На динамике сказался календарный фактор: праздничный день пришелся на выходной, которых было всего два (в 2024 году – три). В реальном выражении рост расходов сменился снижением на 1,7% г/г
- Замедление годовых темпов роста коснулось номинальных расходов по всем укрупненным группам, в наибольшей степени - на непродовольственные товары
- По оценке Сбериндекса, по сравнению с предыдущей неделей потребительские расходы в целом снизились на 2,3%. Сильнее всего упали расходы на те товары, которые выросли на предыдущей неделе (цветы и подарки, ювелирные изделия). Среди услуг можно отметить снижение трат на отдых (авиа и ж/д билеты, отели и турагентства)

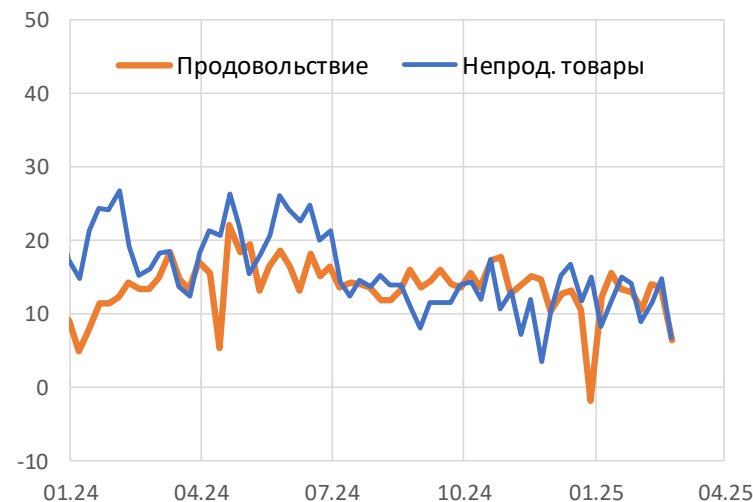
	23 фев	16 фев	9 фев	2 фев
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	8,1	14,6	13,3	11,1
Продовольствие	6,5	13,6	14,1	10,6
Непрод. товары	6,7	14,8	11,5	8,9
Все услуги	11,9	14,8	13,7	13,4
Кафе, бары, рестораны	11,3	17,5	17,4	18,3

	23 фев	16 фев	9 фев	2 фев
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	-1,7	4,2	3,1	1,0

Все категории



Товары

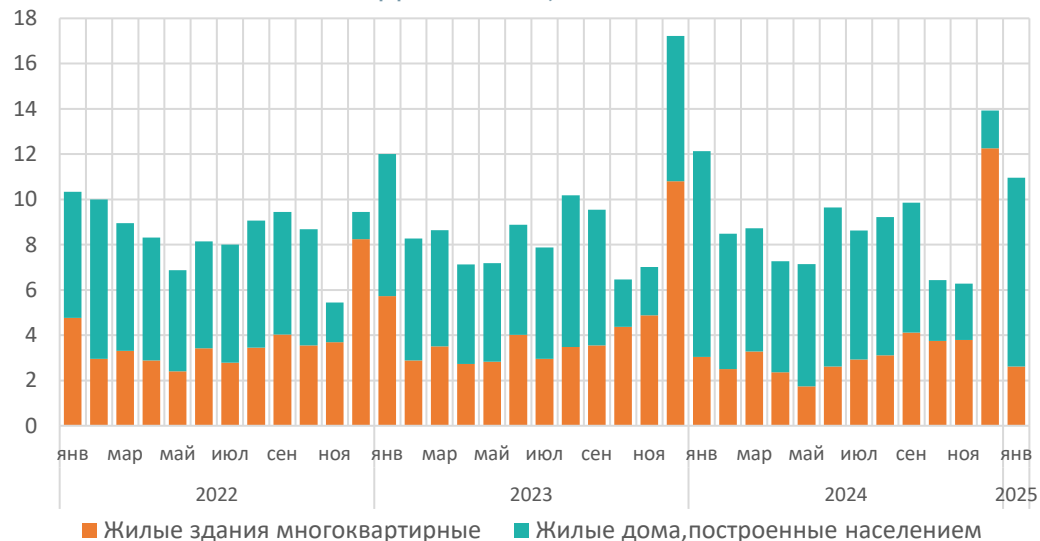


Услуги

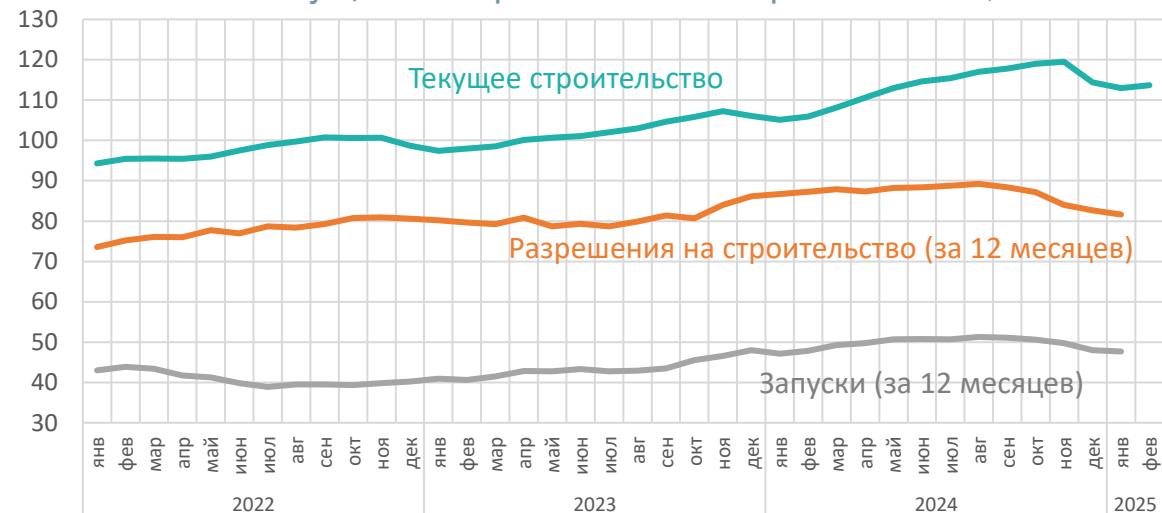


Россия: вводы жилья и текущее строительство

Вводы жилья, млн кв.м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв.м



По данным Росстата, в январе было **введено 11 млн кв. м жилья** (-9,7% г/г против -19,1% месяцем ранее). Улучшение динамики обеспечило индивидуальное жилищное строительство (ИЖС)

Вводы **ИЖС в январе** составили 8,3 млн кв. м (-8% г/г) и обеспечили 76% всех вводов в январе

Вводы жилья в многоквартирных домах (**МКД**) в январе составили 2,6 млн кв. м. Это минимум с 2020 года и, скорее всего, он связан с рекордными вводами в декабре 2024 года. Суммарно за декабрь-январь было введено 14,6 млн кв.м – на 7,6% больше, чем в декабре 2023 - январе 2024 (-1,5% г/г годом ранее)

Рост объема текущего строительства продолжил замедляться, по данным ДОМ.РФ, к концу февраля 2025 года рост составил 7,4% г/г после 7,5% г/г месяцем ранее

Охлаждение на рынке ипотеки и высокие рыночные ставки продолжают негативно влиять на динамику нового строительства. По данным ДОМ.РФ, в январе было выдано **разрешений на новое строительство (РНС)** на 2,9 млн кв. м (-27% г/г). Снижение продолжается пятый месяц подряд

Запуски нового строительства в январе составили 2 млн кв. м (-13% г/г после -28% г/г месяцем ранее)

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
ноя.24	-10,5	-23,2	17,0
дек.24	-19,1	13,8	-74,1
янв.25	-9,7	-14,3	-8,2

США: в январе стали снижаться продажи на рынке жилья



Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю резко подскочило, показывая слабость рынка труда

млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
01.фев	0,220	1,845
08.фев	0,214	1,867
15.фев	0,220	1,862
22.фев	0,242	



Продажи жилья на вторичном рынке в январе упали на 4,9% м/м (сильнее ожиданий) после трех месяцев последовательного роста. Больше всего продажи упали на Западе и Юге, которые пострадали от разрушительных лесных пожаров и сильных зимних штормов соответственно. Устойчиво высокие ставки по ипотеке и цены на жилье продолжали сдерживать спрос

Продажи новостроек в январе снизились более чем на 10% м/м (сильнее ожиданий) до минимального значения за последние три месяца. Необычно холодная и снежная погода негативно повлияла на продажи в большей части территории страны – спад наблюдался во всех регионах, за исключением Запада (несмотря на пожары в Калифорнии)

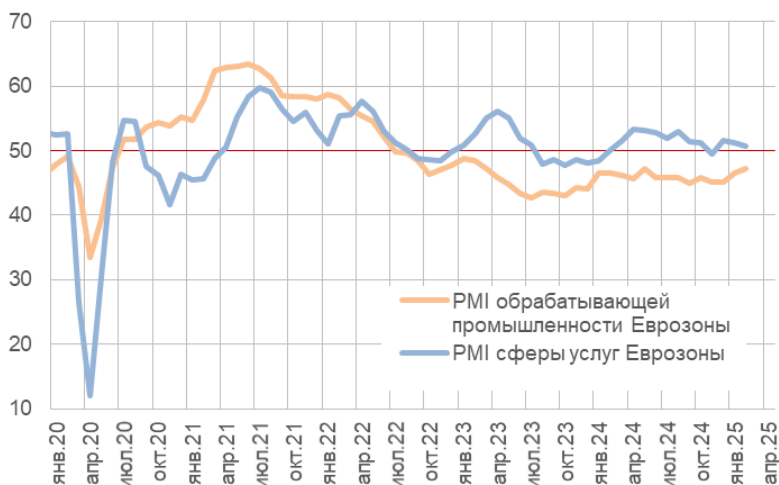
	Продажи на вторичном рынке		Продажи новостроек	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
окт.24	3,4	2,9	-14,2	-7,4
ноя.24	4,8	6,1	9,0	11,1
дек.24	3,4	10,6	8,1	12,2
янв.25	-4,9	2,0	-10,5	-1,1

Деловая активность (индекс PMI)



Еврозона

В феврале деловая активность в **обрабатывающей промышленности еврозоны** продолжила снижаться. Компании снова сократили численность персонала на фоне слабого спроса. Уверенность в перспективах на год упала до трехмесячного минимума. При этом темпы роста затрат ускорились до самых высоких значений почти за два года. В **сфере услуг** рост деловой активности замедлился

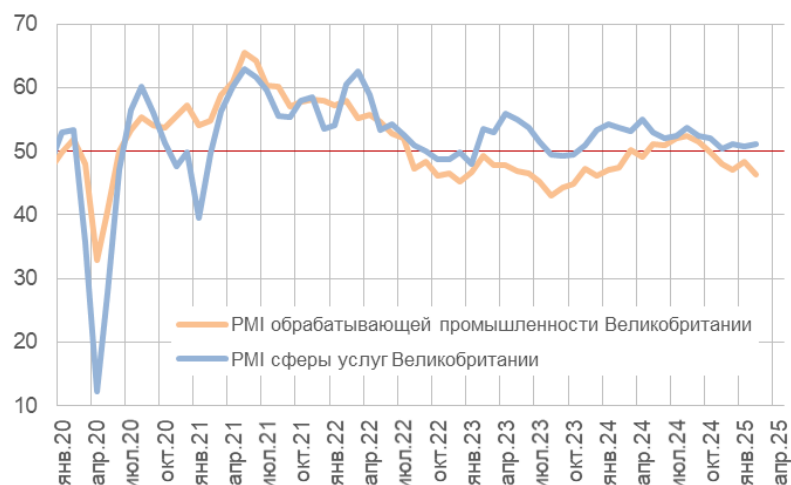


	PMI обр.	PMI услуги
дек.24	45,1	51,6
янв.25	46,6	51,3
фев.25	47,3	50,7



Соединенное Королевство

Рост деловой активности в **сфере услуг Великобритании** ускорился, что частично компенсировало усиливающийся спад в **обрабатывающей промышленности**. Фирмы сокращают занятость из-за падения продаж и высоких расходов на зарплату. Темпы роста цен производителей и цен на услуги ускоряются четвертый месяц подряд

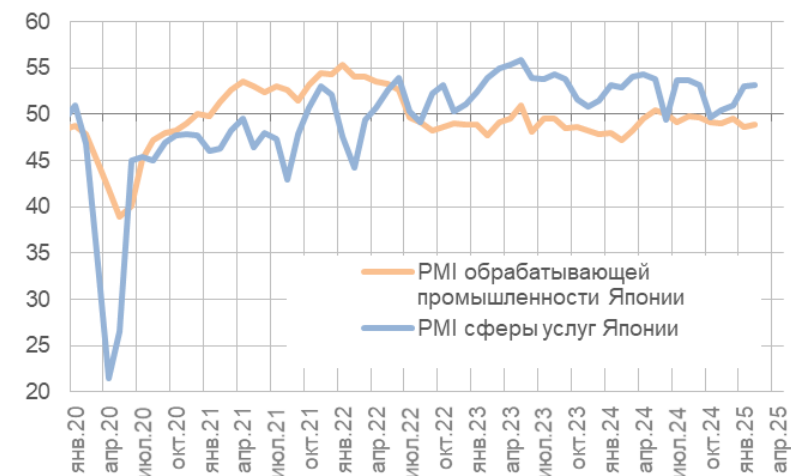


	PMI обр.	PMI услуги
дек.24	47,0	51,1
янв.25	48,3	50,8
фев.25	46,4	51,1



Япония

Небольшое усиление деловой активности в феврале было обусловлено как ускорением роста в **сфере услуг Японии**, так и замедлением спада производства в **обрабатывающей промышленности**. Компании отмечают нехватку рабочей силы, устойчивую инфляцию и слабый рост экономики как факторы, ухудшающие бизнес-настроения



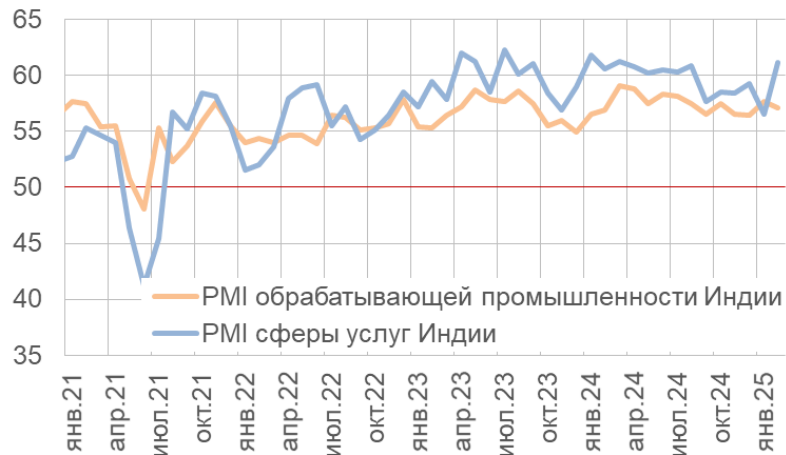
	PMI обр.	PMI услуги
дек.24	49,6	50,9
янв.25	48,7	53,0
фев.25	48,9	53,1

Деловая активность (индекс PMI)



Индия

Рост деловой активности в **обрабатывающей промышленности Индии** в феврале замедлился на фоне более медленного роста новых заказов из-за давления конкурентов. Цены на сырье снизились, в то время как цены на готовую продукцию росли высокими темпами. Это привело к повышению рентабельности, особенно для производителей товаров. В **сфере услуг** рост активности, наоборот, ускорился за счет активного расширения внешнего спроса. Объем незавершенных работ увеличился в обоих секторах

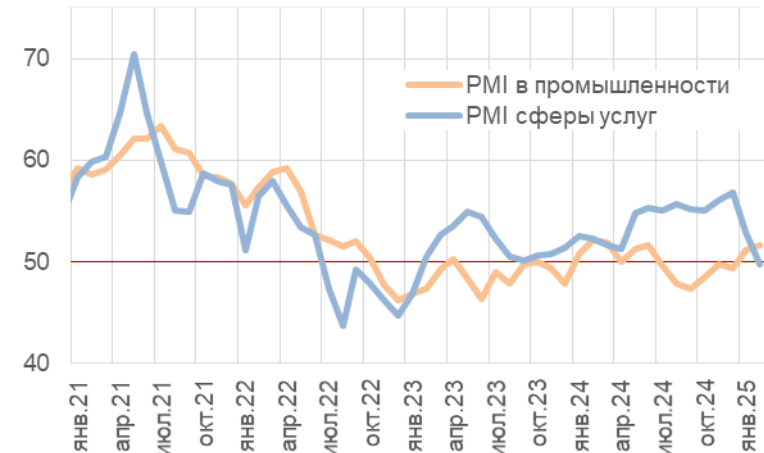


	PMI обр.	PMI услуги
дек.24	56,4	59,3
янв.25	57,7	56,5
фев.25	57,1	61,1



США

В феврале продолжился рост деловой активности в **обрабатывающей промышленности**. Рост производства и производственных затрат частично был связан с ожидаемым введением тарифов. Деловая активность в **секторе услуг** в феврале неожиданно снизилась. Ожидания бизнеса на предстоящий год ухудшились на фоне растущих опасений и неопределенностей, связанных с политикой федерального правительства. В то же время усиление конкуренции помогло ограничить рост отпускных цен в секторе услуг, где инфляция снизилась почти до пятилетнего минимума.



	PMI обр.	PMI услуги
дек.24	49,4	56,8
янв.25	51,2	52,9
фев.25	51,6	49,7