

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 31 января по 6 февраля 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы остаются вблизи рекордных уровней, дальнейший рост сдерживается публикацией слабой отчетности и прогнозов ряда крупных компаний (Google, Ford, Qualcomm и др.). Доходность 10-летних казначейских облигаций США немного снизилась. Продолжает дорожать золото, устанавливая новые рекорды – новая волна торговых войн способствуют росту спроса на защитные активы. В условиях резкого роста запасов в США снижаются цены на нефть. Цены на газ на европейском рынке растут на фоне холодной погоды. Пшеница дорожает на фоне данных о снижении экспорта мягкой пшеницы из ЕС, а также неблагоприятных погодных условий в США и Индии



Россия

Курс рубля к доллару продолжает укрепляться, несмотря на снижение нефтяных цен с середины января. Рост потребительских цен замедляется вторую неделю подряд, годовая инфляция опустилась ниже 10%. Еженедельные данные Сбериндекса показали замедление годового роста номинальных расходов населения в основном из-за снижения потребления непродовольственных товаров. Рост реальных потребительских расходов замедлился до 1,0% с 4,2% г/г недель ранее. В декабре промышленное производство показало активный рост на 1,9% м/м благодаря добыче полезных ископаемых (уголь и СПГ) и обрабатывающим отраслям (в основном за счет производства готовых металлических изделий и нефтепродуктов). Вводы жилья в декабре снизились из-за негативной динамики ИЖС. Объем текущего строительства жилья в начале февраля сохраняется выше прошлогоднего



США

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице в последние недели остается на относительно низком уровне, что говорит о сохраняющейся напряженности на рынке труда. В январе занятость в частном секторе (согласно отчету ADP) выросла сильнее ожиданий, годовой рост зарплат ускорился. Активный рост потребительских расходов в декабре продолжился на фоне роста доходов населения и снижения сбережений, а рост дефлятора потребительских расходов ускорился



Еврозона

В январе потребительские цены снизились на 0,3% м/м за счет услуг. Инфляция повысилась до 2,5% г/г с 2,4% в декабре. Розничные продажи в декабре снизились на 0,2% м/м из-за продовольственных товаров, но в годовом выражении из-за эффекта базы рост значительно ускорился – до 1,9%

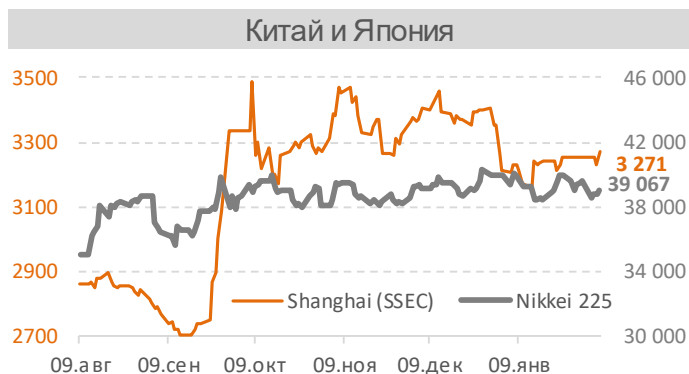
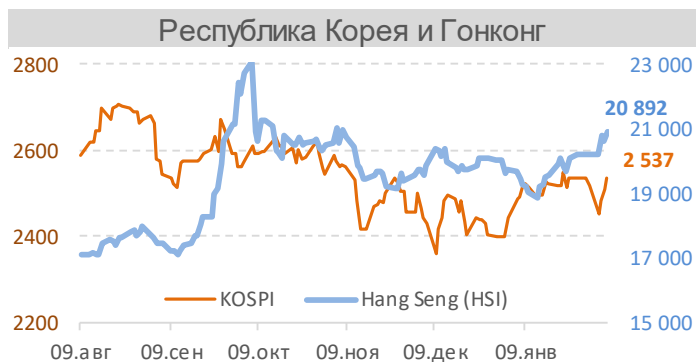
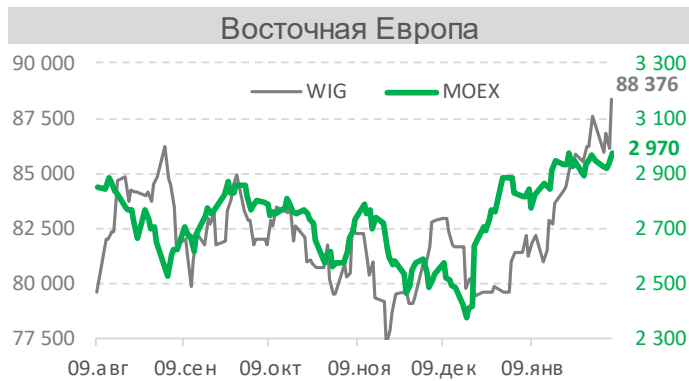
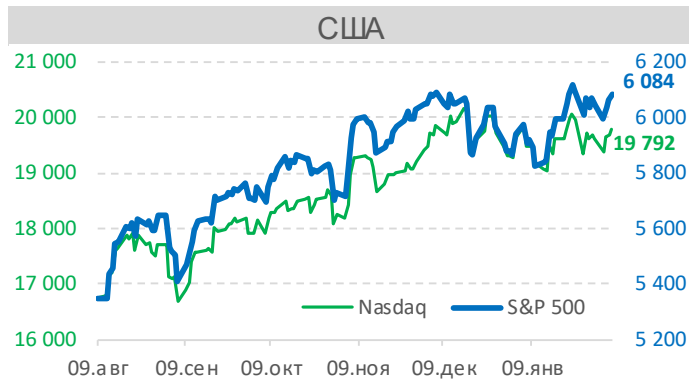
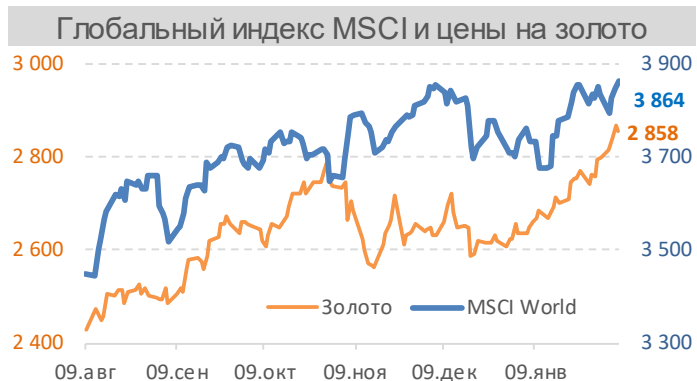


Деловая активность

Рост деловой активности как в промышленном секторе, так и в сфере услуг России в январе значительно ускорился благодаря расширению внутреннего потребительского спроса и росту численности занятых. В Китае зафиксировано замедление роста из-за продолжающегося падения внешнего спроса

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 06.02.2025



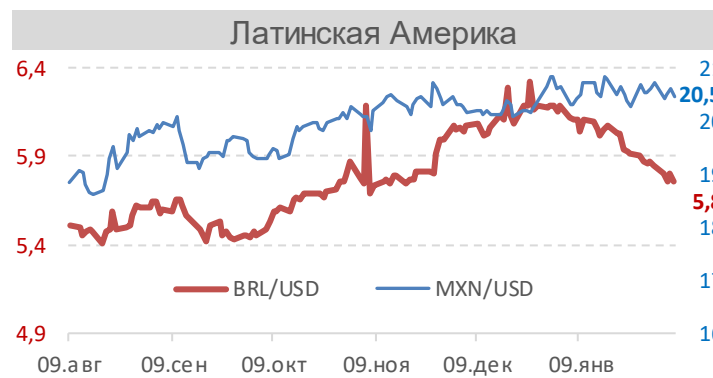
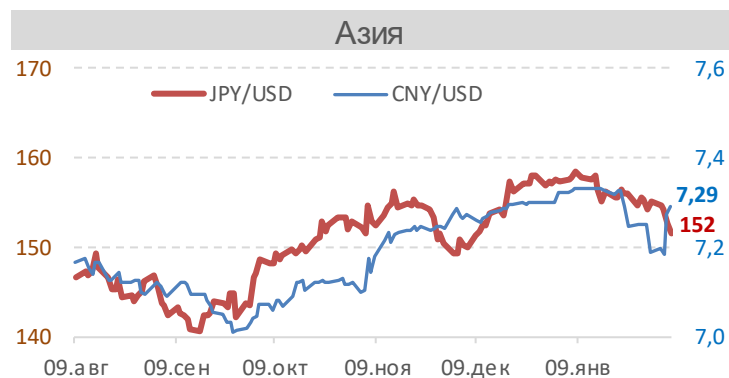
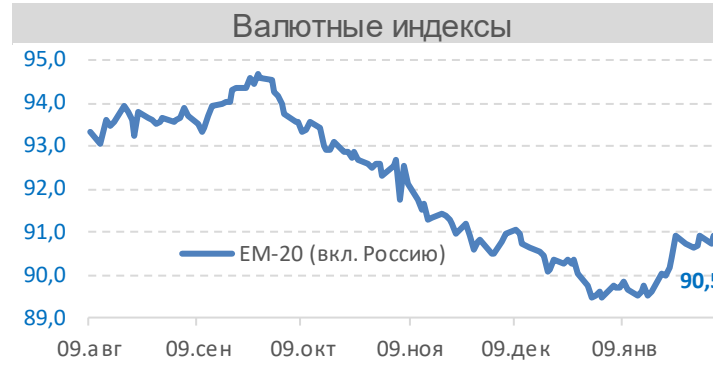
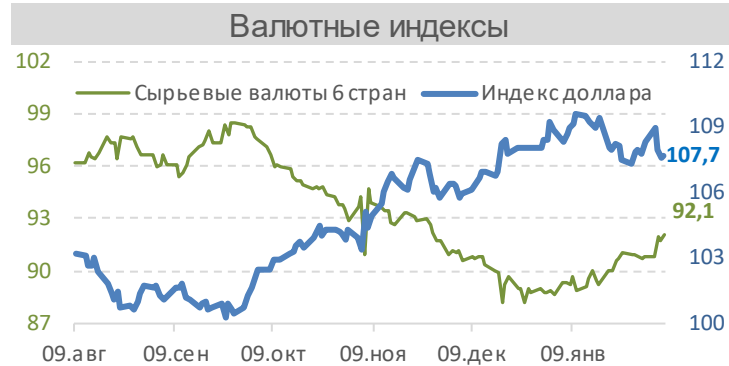
Показатель	Единицы	Знач. на 6 фев	Изм. 5 дн	Тренд
MSCI World	USD	3 864	0,3	К
MSCI EM	USD	1 102	0,6	Д
Золото	USD	2 858	2,2	Д
Dow Jones	USD	44 748	-0,3	К
S&P 500	USD	6 084	0,2	Д
Nasdaq	USD	19 792	0,6	Д
Russel 2000	USD	2 307	0,1	Д
Bovespa	BRL	126 225	-0,5	К
FTSE 100	GBP	8 727	0,9	Д
DAX	EUR	21 902	0,8	Д
CAC 40	EUR	8 008	0,8	Д
IBEX 35	EUR	12 731	2,5	Д
MOEX	RUB	2 970	0,1	Д
WIG	PLN	88 376	0,9	Д
KASE	KZT	5 527	-2,0	К
Nikkei 225	JPY	39 067	-1,1	К
Shanghai (SSEC)	CNY	3 271	0,6	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	20 892	3,3	Д
BSE Sensex 30	INR	78 058	1,7	К
KOSPI	KRW	2 537	0,0	Д
ASX 200	AUD	8 521	0,3	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: 06.02.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 6 фев	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	107,7	-0,1	К	Д	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	92,1	1,6	К	Д	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	90,5	-0,2	К	Д	К
Еврозона	USD/EUR	1,039	-0,2	К	Д	К
Великобритания	USD/GBP	1,244	0,0	К	Д	К
Швейцария	CHF/USD	0,905	0,5	К	Д	К
Россия*	RUB/USD	96,75	1,8	К	Д	К
Турция	TRY/USD	35,89	-0,3	К	Д	К
Польша	PLN/USD	4,034	0,2	К	Д	К
Венгрия	HUF/USD	389,6	0,5	К	Д	К
Япония	JPY/USD	151,5	1,8	К	Д	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,568	0,7	К	Д	К
Австралия	USD/AUD	0,629	1,1	К	Д	К
Китай	CNY/USD	7,289	-0,5	К	Д	К
Индия	INR/USD	87,58	-1,1	К	Д	К
Мексика	MXN/USD	20,46	0,7	К	Д	К
Бразилия	BRL/USD	5,763	2,0	К	Д	К
Чили	CLP/USD	962,8	2,2	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).

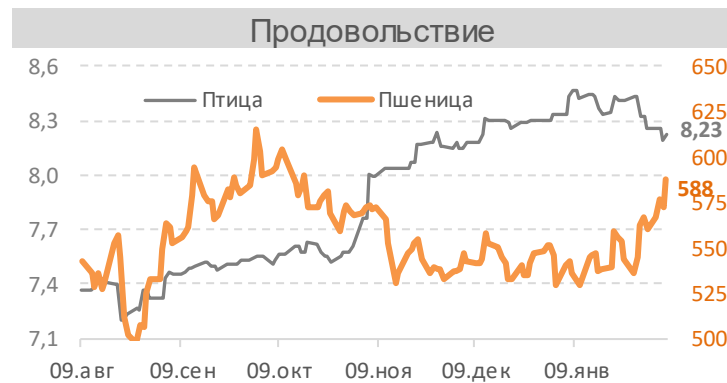
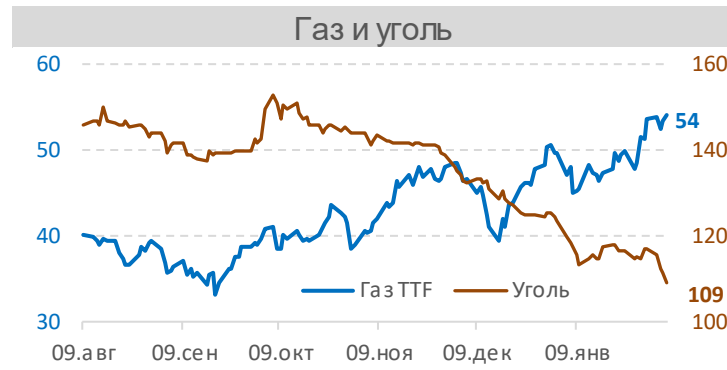
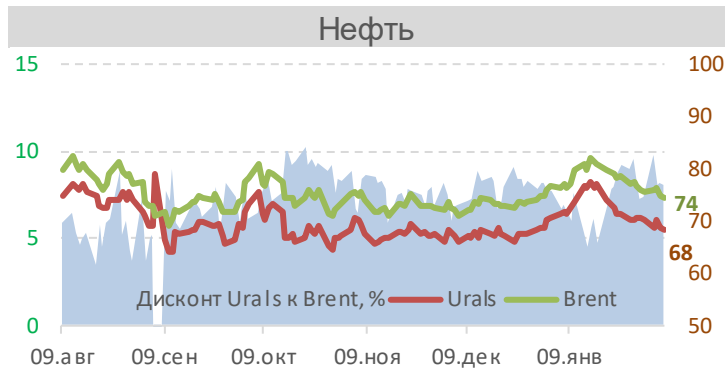
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 06.02.2025



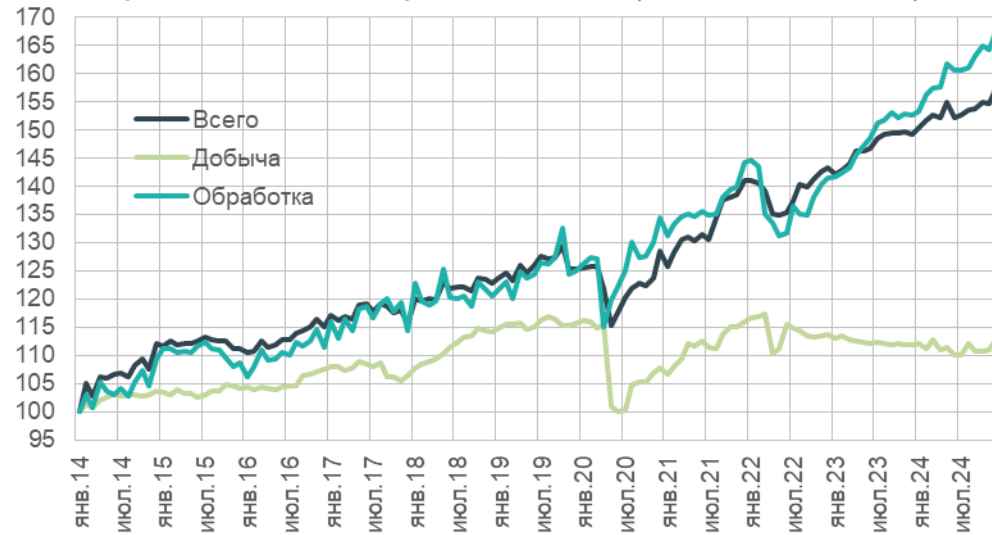
Показатель	Единицы	Знач. на 6 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	371	0,4		
LME index	Индексный пункт	4 039	0,7		
Brent	\$/барр.	74,3	-2,1		
Urals	\$/барр.	68,3	-3,0		
Газ TTF	€/МВт·ч	54,1	5,4		
Уголь	\$/тонна	108,95	-6,8		
Бензин	\$/галлон	2,08	-0,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,41	-2,8		
Алюминий	\$/тонна	2 623	0,2		
Медь	\$/фунт	4,454	3,9		
Никель	\$/тонна	15 875	3,2		
Золото	\$/тр.унция	2 858	2,2		
Серебро	\$/тр.унция	32,2	1,9		
Палладий	\$/тр.унция	988	-3,0		
Пшеница	¢/бушель	588	3,8		
Кукуруза	¢/бушель	495	1,0		
Рис	\$/центнер	13,7	-2,0		
Овес	¢/бушель	364	4,2		
Соевые бобы	¢/бушель	1 061	1,6		
Мясо птицы	BRL/кг	8,23	-1,1		

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 промышленности в декабре и в целом по итогам 2024 года

Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В декабре промышленное производство показало активный рост за счет как добычи полезных ископаемых (уголь и СПГ), так и обрабатывающих отраслей. Производство электроэнергии, газа и воды осталось на уровне ноября.

В целом по итогам 2024 года промышленность выросла на 4,6%. Обрабатывающие производства остаются одним из главных драйверов экономического роста

	% м/м*			% г/г			2024 год
	окт.24	ноя.24	дек.24	окт.24	ноя.24	дек.24	
Промышленность	0,8	-0,1	1,9	5,2	3,5	8,2	4,6
Добыча	-0,1	0,3	1,9	-2,4	-1,7	1,3	-0,9
Обработка	1,1	-0,4	2,2	10,5	7,1	14,0	8,5
Пр-во электроэнергии, газа и воды	2,1	0,2	0,0	0,8	0,8	-2,2	1,9

Среди обрабатывающих отраслей положительную динамику в декабре показали нефтепереработка, металлургия (за счет производства готовых изделий), пищевая промышленность, химия (за счет лекарств) и машиностроение (за счет компьютеров, прочих транспортных средств и электрооборудования).

По итогам 2024 года больше всего нарастили выпуск машиностроение и металлургия

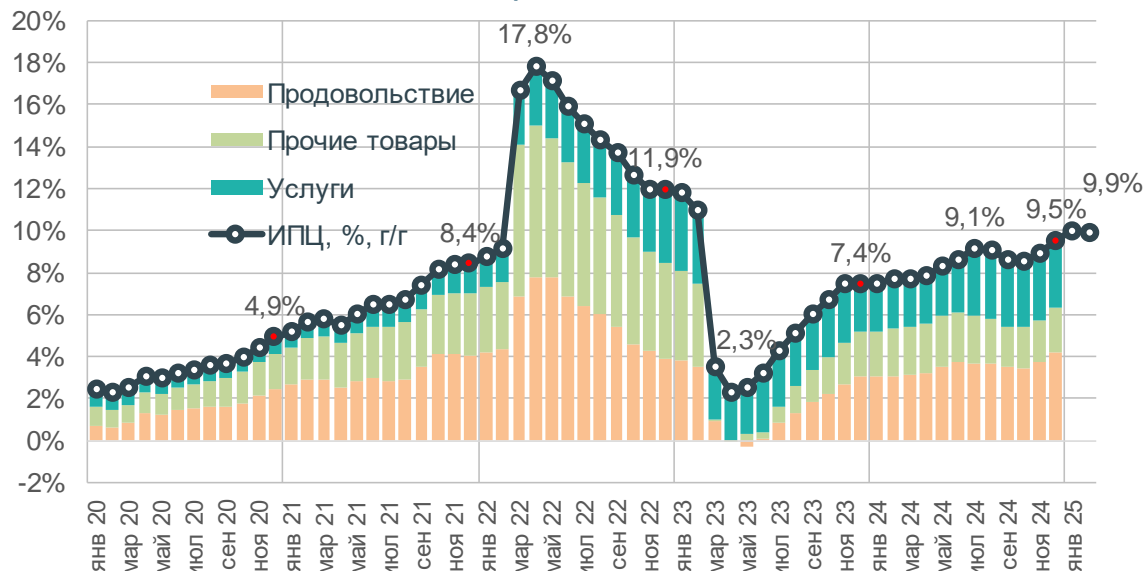
	% м/м*			2024 год
	окт.24	ноя.24	дек.24	
Обрабатывающие отрасли	1,1	-0,4	2,2	8,5
Машиностроение	4,3	-1,5	0,3	17,2
Металлургия	-0,9	-0,2	2,8	13,8
Химия	0,8	-0,2	1,1	7,0
Пищевая пром.	0,7	-0,9	1,6	4,2
Кокс и нефтепродукты	-1,2	-0,4	3,1	-2,1

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

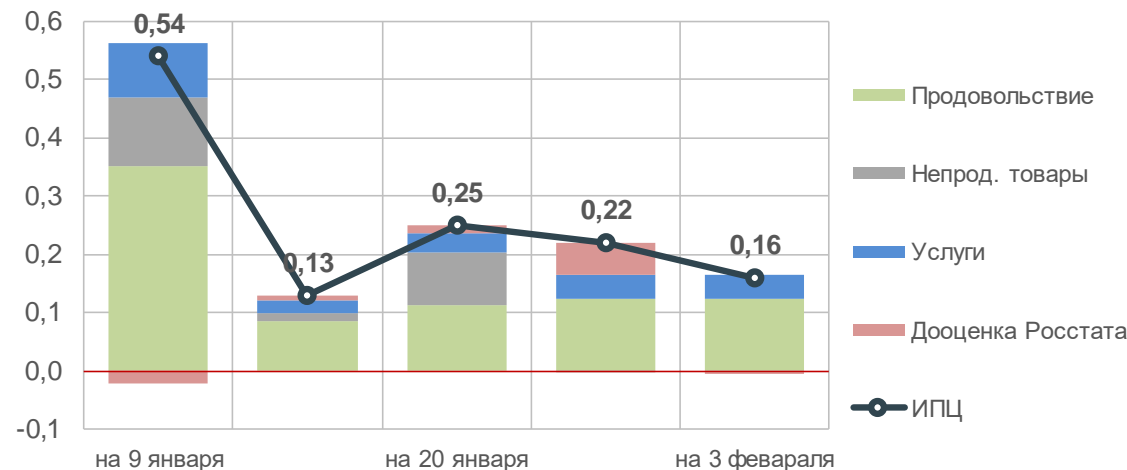
Россия: рост потребительских цен замедляется вторую неделю подряд

- За последнюю неделю **рост потребительских цен** замедлился до 0,16% за счет плодоовощной продукции, а также непродуктивного сегмента вследствие истощения влияния фактора ослабления курса рубля в конце прошлого года
- В **продовольственной группе товаров** существенно замедлился рост цен на плодоовощную продукцию. Продолжают дорожать мясо, рыба, растительное масло, молоко и молочная продукция. Начали дорожать мучные и хлебные изделия, водка
- В **непродуктивном сегменте** ускоренно дорожают стройматериалы и отдельные виды медикаментов, однако на остальные товары динамика цен отрицательная или околонулевая
- Рыночные **услуги** дорожают ускоренными темпами, в т.ч. бытовые услуги и услуги гостиниц. Регулируемые цены на услуги росли умеренно
- **Годовая инфляция** снизилась до 9,9% против 10,0% неделей ранее. С начала года по 3 февраля цены выросли на 1,3% по сравнению с 0,78% годом ранее

Инфляция, % г/г



Структура прироста недельных цен, п.п.



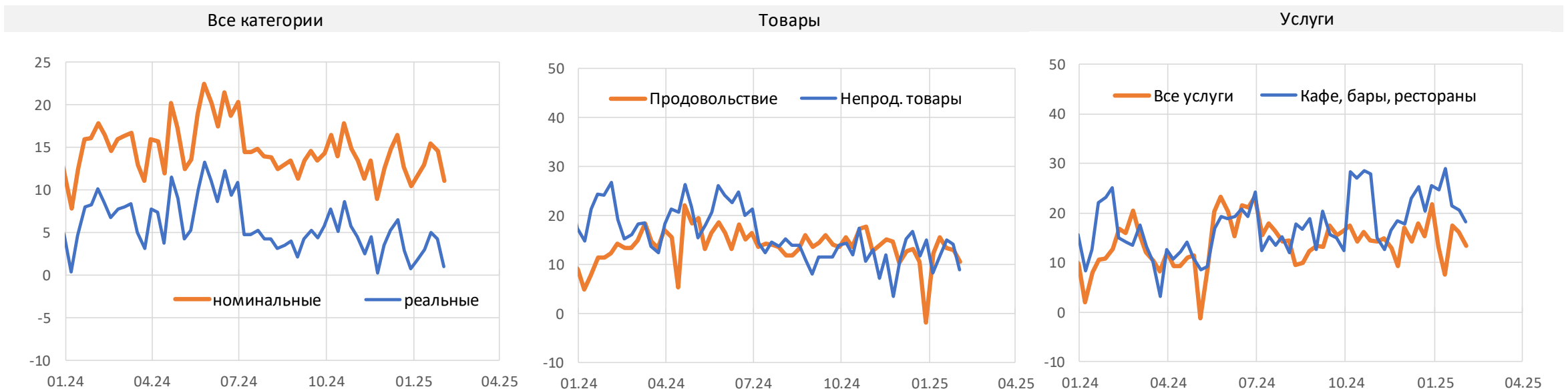
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %	
		с начала месяца	с начала года
на 3 февраля			
ИПЦ	-	0,1	1,3
Огурцы свежие	0,06	1,0	11,1
Водка	0,06	0,4	6,8
Яблоки	0,04	0,3	5,5
Бензин автомобильный	0,04	0,0	0,8
Отечественный автомобиль	0,03	0,0	2,0
Шампунь	0,00	-0,1	-0,6
Сухие корма	0,00	-0,1	-0,3
Подгузники детские	0,00	0,1	-1,0
Прокладки женские	0,00	-0,1	-1,1
Порошок стиральный	0,00	0,0	-0,7

Россия: годовой рост потребительских продолжил замедляться

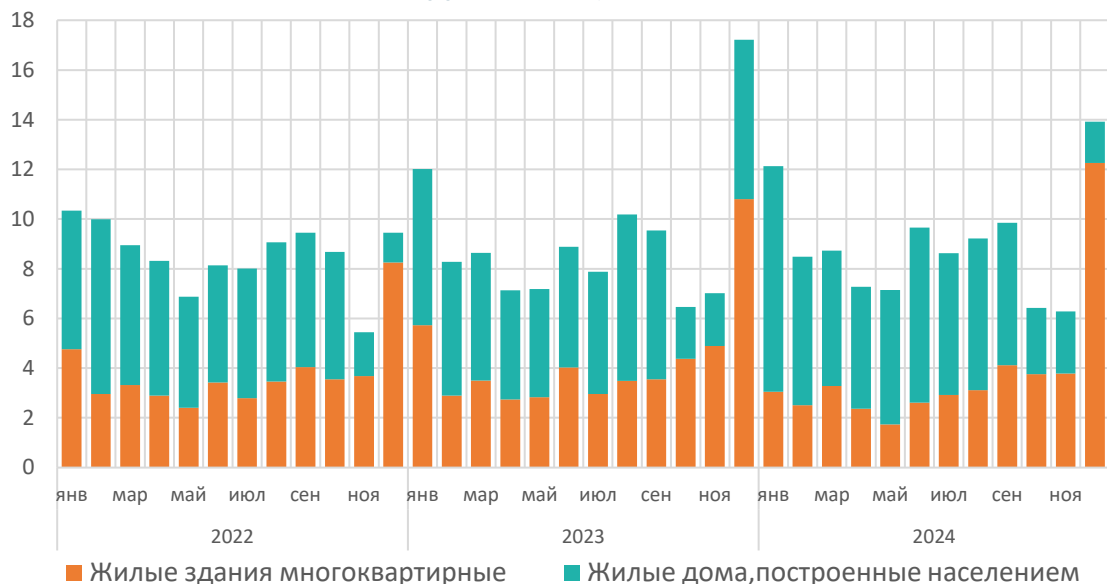
- Согласно данным Сбериндекса, в начале февраля продолжилось замедление роста потребительских расходов населения - до 11,1% г/г после 14,6% г/г неделей ранее, а в реальном выражении – до 1,0% с 4,2% г/г
- Снижение годовых темпов роста коснулось всех категорий расходов. Больше всего замедлился рост расходов на непродовольственные товары
- По оценкам Сбериндекса, по сравнению с предыдущей неделей потребительские расходы по всем категориям снизились на 1,5%. Сильнее всего (на 1,9%) снизились расходы на непродовольственные товары (бытовая техника и электроника, одежда и обувь, лекарства и медицинские товары, а также на маркетплейсах)

	2 фев	26 янв	19 янв	12 янв
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	11,1	14,6	15,4	13,0
Продовольствие	10,6	13,0	13,3	15,5
Непрод. товары	8,9	14,2	15,0	11,9
Все услуги	13,4	16,1	17,5	7,6
Кафе, бары, рестораны	18,3	20,6	21,5	28,9
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	1,0	4,2	5,0	3,0

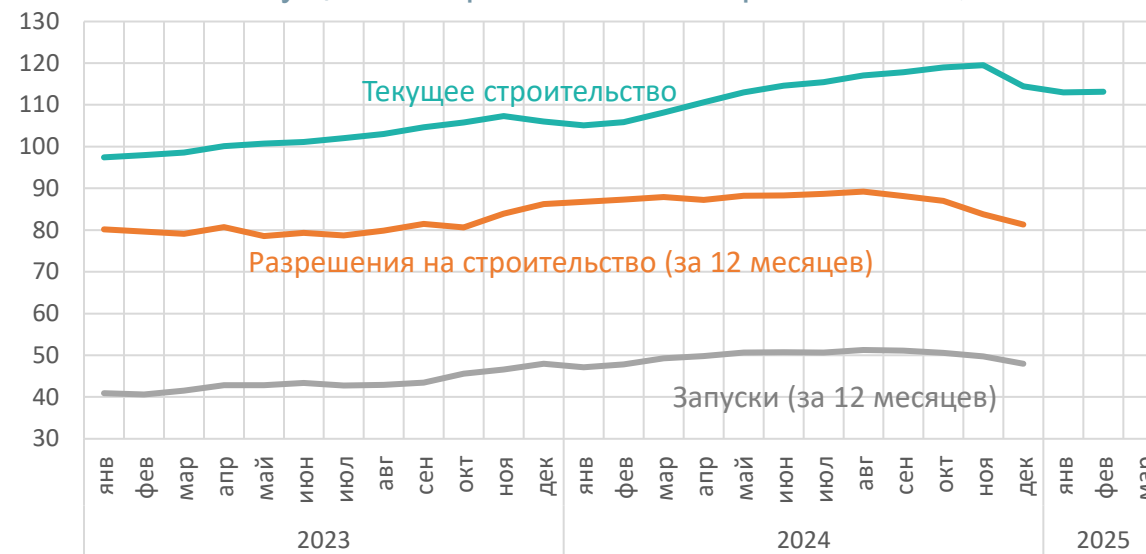


Россия: вводы жилья и текущее строительство

Вводы жилья, млн кв.м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв.м



По данным Росстата, в декабре было **введено 13,9 млн кв. м жилья** (-19,1% г/г против -10,5% в ноябре). Всего за 2024 год вводы жилья составили 107,8 млн кв. м (-2,4% г/г)

Вводы жилья в многоквартирных домах (**МКД**) в декабре составили 12 млн кв. м. Это рекорд за последние 5 лет наблюдений, однако он не помог обеспечить годовой рост. Всего за 2024 год вводы МКД снизились до 44,5 млн кв. м (-5,7% г/г)

Вводы **ИЖС** в декабре составили скромные 1,7 млн кв. м (-74% г/г). Тем не менее, за 2024 год объем вводов индивидуального жилья достиг нового максимума 62,3 млн кв. м (+3,2% г/г)

	% г/г	Всего	МКД	ИЖС
окт.24	-0,6	-15,4	27,7	
ноя.24	-10,5	-23,2	17,0	
дек.24	-19,1	13,8	-74,1	

Объем текущего строительства после традиционного снижения в декабре-январе, по данным ДОМ.РФ, в начале февраля 2025 года стабилизировался на уровне 113,млн кв. м (+7,5% г/г против 7,9% в начале января)

Сжатие льготной ипотеки и высокие рыночные ставки оказали влияние на динамику нового строительства. По данным ДОМ.РФ, за 2024 год было выдано **разрешений на новое строительство (РНС)** на 81,3 млн кв. м (-5,7% по сравнению с 2023 годом)

Запуски нового строительства после максимума в III квартале (51,3 млн кв. м суммарно за 12 месяцев) по итогам 2024 года вернулись к уровню прошлого года – 48 млн кв. м

США: рынок труда остается напряженным, уверенный рост расходов населения

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю выросло до 219 тысяч. Однако среднее значение за последние четыре недели остается относительно низким

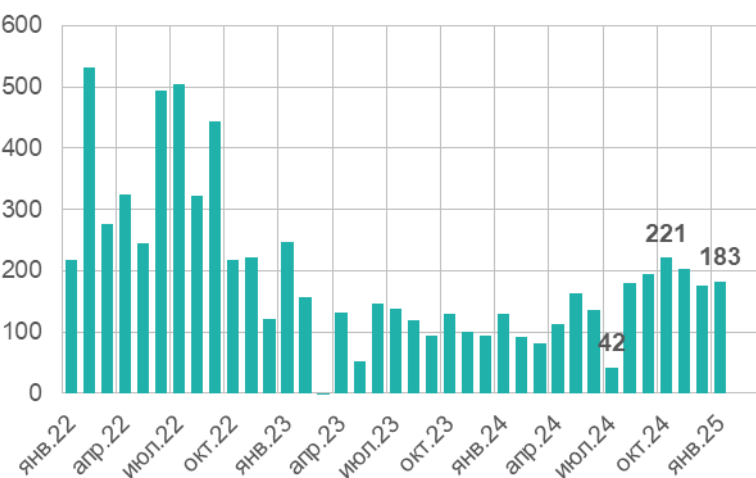
В декабре число открытых вакансий на рынке труда снизилось (сильнее ожиданий) за счет профессиональных и деловых услуг, здравоохранения и социальной помощи, а также сферы финансов и страхования. Декабрьское снижение лишь частично нивелировало рост предыдущих двух месяцев



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
11.январь	0,217	1,900
18.январь	0,223	1,858
25.январь	0,208	1,886
01.февраль	0,219	

В январе количество занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, неожиданно выросло на 183 тыс. человек. Отрасли, ориентированные на потребителей, стимулировали найм, в то время как рост рабочих мест был слабее в сфере производства. Основной вклад в рост занятости внесли торговля, сфера отдыха и гостеприимства. Одновременно она снизилась в обрабатывающих отраслях.

Рост номинальных зарплат постоянных работников ускорился до 4,7% г/г с 4,6% в декабре



Прирост числа занятых, тыс. чел.	
окт.24	221
ноя.24	204
дек.24	176
январь.25	183

Рост реальных располагаемых доходов населения в декабре составил 0,1% м/м. Основной вклад в прирост доходов внесла заработная плата в секторе услуг, а также доходы от собственности, аренды и процентные доходы.

Потребительские расходы в реальном выражении выросли на 0,1% м/м в основном за счет товаров

Норма сбережений снизилась до 3,8% по сравнению с 4,1% в ноябре и 4,3% в октябре

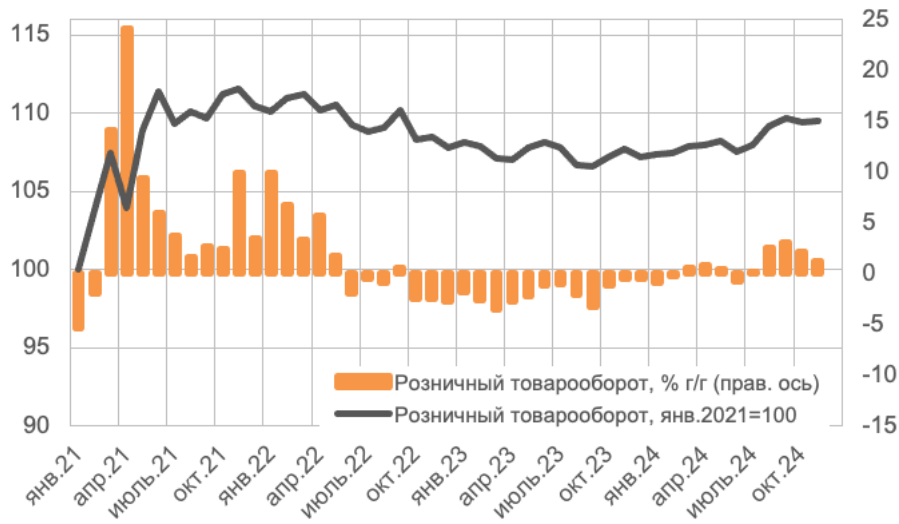
Индекс цен потребительских расходов ускорился до 0,3% м/м после 0,1% м/м в ноябре



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
сен.24	0,2	2,7	0,5	3,2
окт.24	0,4	2,9	0,2	3,2
ноя.24	0,1	2,6	0,5	3,2
дек.24	0,1	2,4	0,4	3,1

Еврозона: снижение розничных продаж и потребительских цен

Розничные продажи



- В декабре розничная торговля еврозоны снизилась на 0,2% м/м (сильнее ожиданий) после стагнации в ноябре. Отрицательный вклад внесло снижение продаж продовольственных товаров – на 0,7%. Торговля непродовольственными товарами (за исключением энергоносителей) выросла на 0,3%, топливом – на 0,2%
- Словения, Германия и Польша показали наибольший месячный спад розничного товарооборота. Наибольший прирост был зафиксирован в Словакии, Финляндии и Испании
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж в декабре ускорился до 1,9% после 1,2% месяцем ранее

	% м/м	% г/г
сен.24	0,6	3,2
окт.24	-0,3	2,1
ноя.24	0,0	1,6
дек.24	-0,2	1,9

Инфляция



- По предварительной оценке, в январе потребительские цены снизились на 0,3% м/м (сильнее ожиданий аналитиков) после роста на 0,4% м/м месяцем ранее
- Цены на услуги снизились на 0,2% м/м. В это же время цены на энергоносители резко выросли на 2,9% м/м, промышленные товары и продовольствие подорожали на 0,6% м/м. Базовый индекс потребительских цен (с исключением продуктов и энергоносителей) снизился на 1,0%
- В годовом выражении в январе инфляция в еврозоне повысилась до 2,5% г/г (совпало с ожиданиями аналитиков) после 2,4% г/г в декабре. В Германии рост цен сохранился на уровне 2,8%, во Франции – на уровне 1,8%. В Испании и Италии наблюдалось ускорение до 2,9% и 1,7% соответственно

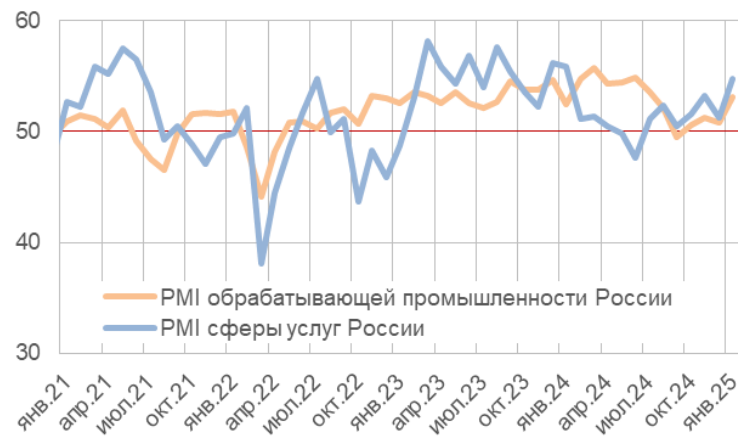
	% м/м	% г/г
окт.24	0,3	2,0
ноя.24	-0,3	2,2
дек.24	0,4	2,4
январь.25	-0,3	2,5

В январе рост деловой активности ускорился в России, в то время как в Китае отмечено замедление



Россия

В январе наблюдалось ускорение роста деловой активности как в **промышленном секторе**, так и в **сфере услуг России**. Это стало возможным благодаря более быстрому увеличению новых продаж и росту численности занятых. Однако отмечался дефицит рабочей силы и сокращение свободных производственных мощностей. Рост потребительского спроса преимущественно фиксировался на внутреннем рынке, в то время как экспортные заказы снижались. Вместе с тем усилилось давление со стороны затрат, в том числе из-за формирования запасов



	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	50,6	51,6
ноя.24	51,3	53,2
дек.24	50,8	51,2
январь.25	53,1	54,8



Китай

Производственный сектор Китая в январе показал замедление роста деловой активности на фоне снижения внешнего спроса. Тем не менее, были отмечены увеличение покупательского спроса, рост запасов и занятости. Уровень делового оптимизма оставался ниже среднего, поскольку опасения по поводу замедления роста торговли на фоне угрозы введения пошлин со стороны США продолжали оказывать негативное давление на ожидания. В **сфере услуг** рост деловой активности также замедлился, нехватка производственных мощностей привела к очередному сокращению рабочих мест среди поставщиков услуг



	PMI обр.	PMI услуги
окт.24	50,3	52,0
ноя.24	51,5	51,5
дек.24	50,5	52,2
январь.25	50,1	51,0