

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 7 по 13 марта 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Продолжилось снижение **американских фондовых индексов**. Пик падения (на 4% в минувший понедельник) пришелся на технологический сектор, где потери составили \$1 триллион за один день после комментариев Д.Трампа о возможной рецессии в США. **Доллар** приостановил снижение из-за угроз введения дополнительных импортных пошлин на сталь и алюминий в случае ответных мер. **Нефтяные котировки** стали расти после заявления Минэнерго США о планах пополнения стратегических запасов нефти. Цены на **газ** в Европе выросли на фоне прогнозов более холодной погоды, чем ожидалось ранее



Россия

Недельный рост **потребительских цен** продолжил замедляться. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** не изменился за последнюю отчетную неделю марта и в реальном выражении составил 1,7% г/г против 4,2% в феврале. По данным Frank RG, в феврале усилился годовой спад рыночного **кредитования населения**, а Банк России зафиксировал замедление роста **кредитования организаций**



США

Рост **потребительских цен** в феврале замедлился до 0,2% м/м, а годовая **инфляция** снизилась до 2,8% с 3,0% в январе. Уровень **безработицы** в феврале неожиданно вырос, сильнее ожиданий снизился прирост **рабочих мест вне с/х**, а рост **оплаты труда** замедлился



Еврозона

Промышленное производство в январе увеличилось на 0,8% м/м за счет производства промежуточных и инвестиционных товаров

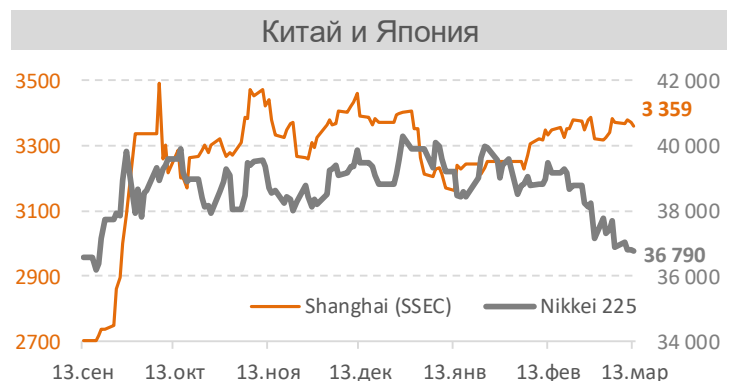
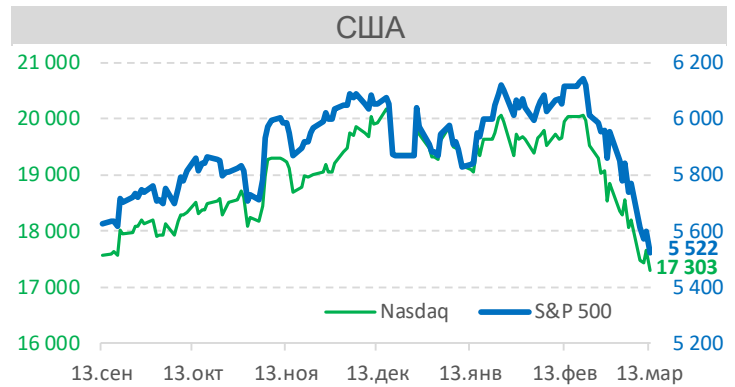
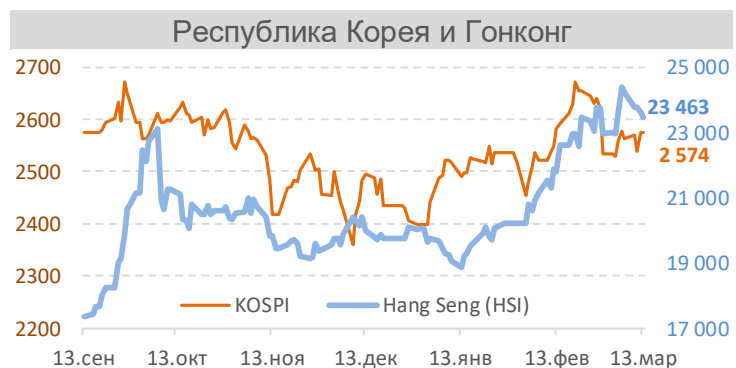
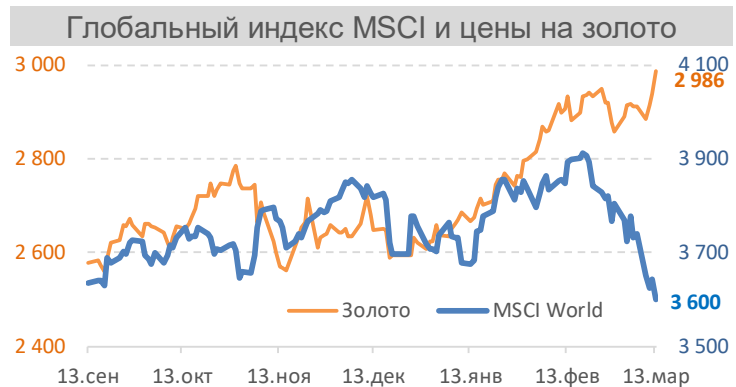


Китай

В феврале **потребительские цены** снизились, главным образом, по продуктам питания, табаку и алкоголю. Третий месяц подряд снижаются **цены производителей**. В январе-феврале 2025 года **экспорт** товаров вырос на 2,3% г/г в ожидании введения торговых пошлин со стороны США, а **импорт** неожиданно сократился на 8,4% г/г на фоне слабого внутреннего спроса

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 13.03.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 13 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 600	-3,5	Красный	Красный
MSCI EM	USD	1 106	-2,2	Красный	Зеленый
Золото	USD	2 986	2,6	Зеленый	Зеленый
Dow Jones	USD	40 814	-4,1	Красный	Красный
S&P 500	USD	5 522	-3,8	Красный	Красный
Nasdaq	USD	17 303	-4,2	Красный	Красный
Russel 2000	USD	1 996	-3,4	Красный	Красный
Bovespa	BRL	125 637	1,8	Зеленый	Красный
FTSE 100	GBP	8 543	-1,6	Красный	Зеленый
DAX	EUR	22 567	-3,6	Красный	Зеленый
CAC 40	EUR	7 938	-3,2	Красный	Зеленый
IBEX 35	EUR	12 821	-3,1	Красный	Зеленый
MOEX	RUB	3 122	-2,7	Красный	Красный
WIG	PLN	94 955	1,6	Зеленый	Зеленый
KASE	KZT	5 598	-0,8	Красный	Красный
Nikkei 225	JPY	36 790	-2,4	Красный	Красный
Shanghai (SSEC)	CNY	3 359	-0,7	Зеленый	Зеленый
Hang Seng (HSI)	HKD	23 463	-3,7	Красный	Зеленый
BSE Sensex 30	INR	73 829	-0,7	Красный	Красный
KOSPI	KRW	2 574	-0,1	Красный	Красный
ASX 200	AUD	7 749	-4,3	Красный	Красный

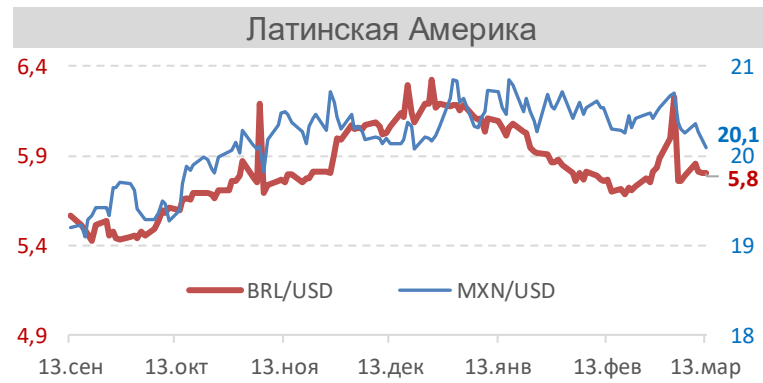
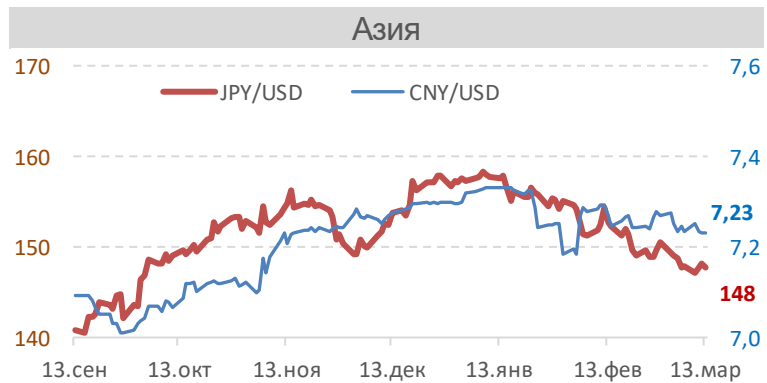
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 13.03.2025



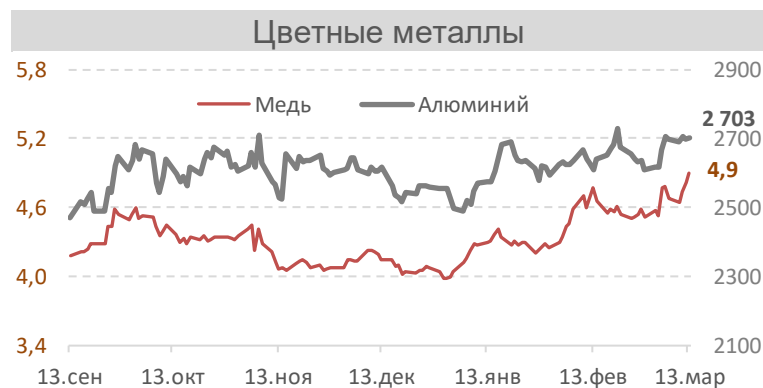
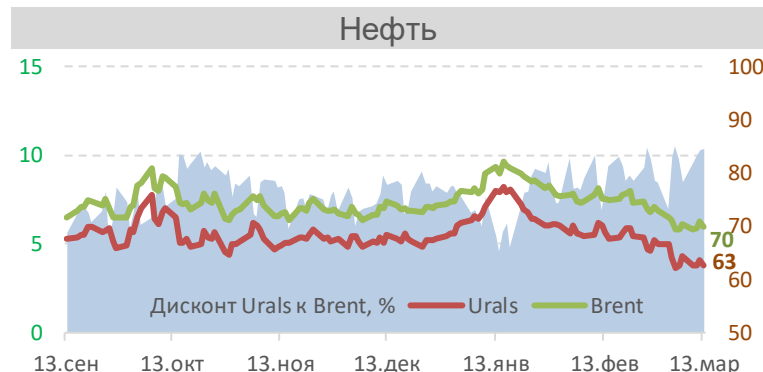
Показатель	Единицы	Знач. на 13 мар	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,8	-0,2			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	92,0	-0,6			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,7	0,3			
Еврозона	USD/EUR	1,085	0,6			
Великобритания	USD/GBP	1,295	0,6			
Швейцария	CHF/USD	0,882	0,1			
Россия*	RUB/USD	86,25	3,2			
Турция	TRY/USD	36,62	-0,6			
Польша	PLN/USD	3,855	0,4			
Венгрия	HUF/USD	368,3	0,6			
Япония	JPY/USD	147,8	0,0			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,570	-0,7			
Австралия	USD/AUD	0,628	-0,8			
Китай	CNY/USD	7,233	0,2			
Индия	INR/USD	86,92	0,2			
Мексика	MXN/USD	20,09	1,1			
Бразилия	BRL/USD	5,800	-0,6			
Чили	CLP/USD	936,8	-0,8			

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

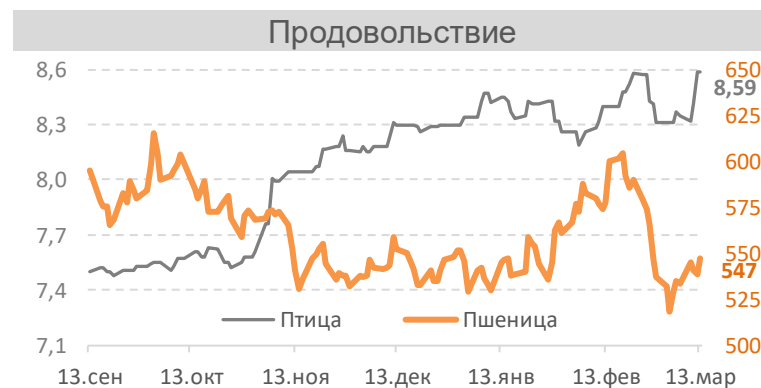
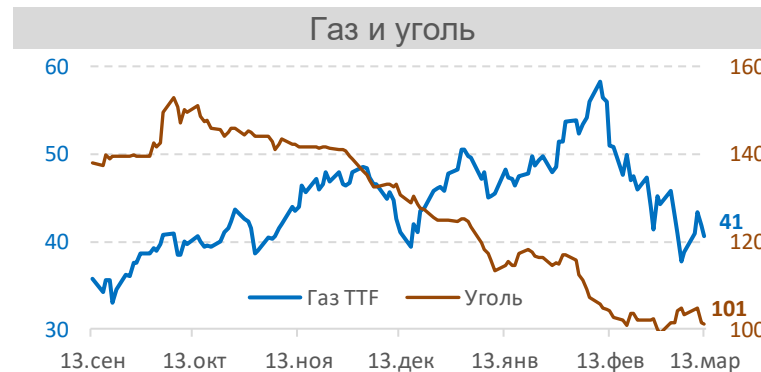
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Дата отсечения данных: 13.03.2025

Мировые товарные рынки



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



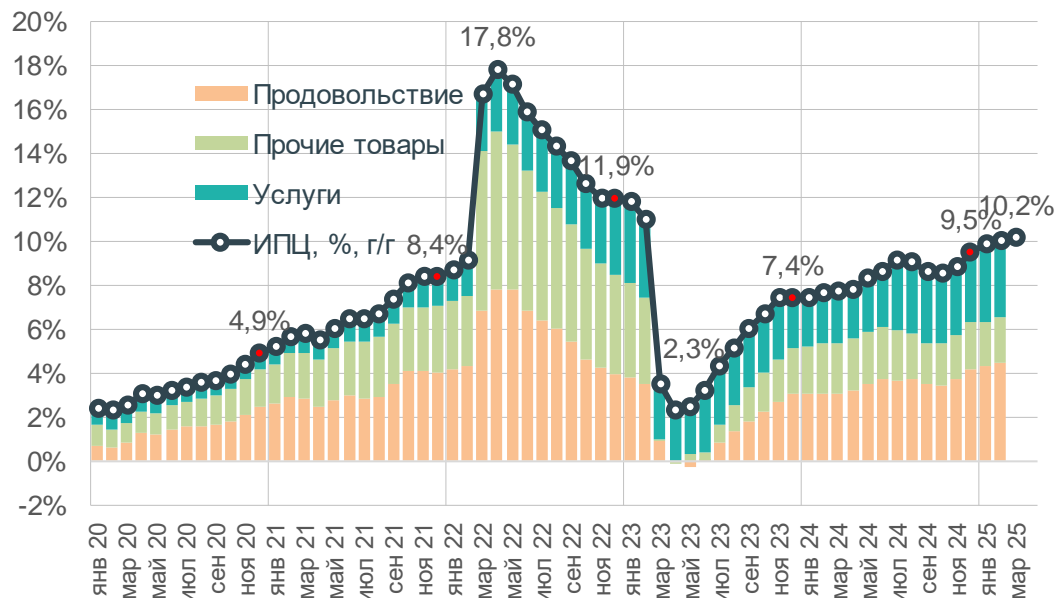
Показатель	Единицы	Знач. на 13 мар	Изм. 5 дн		Тренд	
			Изм.	Тренд	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	368	1,0	Рост	К	Д
LME index	Индексный пункт	4 221	-0,8	Снижение	К	Д
Brent	\$/барр.	69,9	0,6	Рост	К	Д
Urals	\$/барр.	62,6	0,0	Стабильно	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	40,6	7,5	Рост	К	Д
Уголь	\$/тонна	101,05	-3,5	Снижение	К	Д
Бензин	\$/галлон	2,14	1,6	Рост	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,16	-2,3	Снижение	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 703	-0,1	Снижение	К	Д
Медь	\$/фунт	4,899	2,5	Рост	К	Д
Никель	\$/тонна	16 465	0,8	Рост	К	Д
Золото	\$/тр.унция	2 986	2,6	Рост	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	33,9	3,8	Рост	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	957	1,9	Рост	К	Д
Пшеница	€/бушель	547	2,3	Рост	К	Д
Кукуруза	€/бушель	465	3,5	Рост	К	Д
Рис	\$/центнер	13,8	7,1	Рост	К	Д
Овес	€/бушель	371	5,1	Рост	К	Д
Соевые бобы	€/бушель	1 011	-0,3	Снижение	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,59	2,6	Рост	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%)

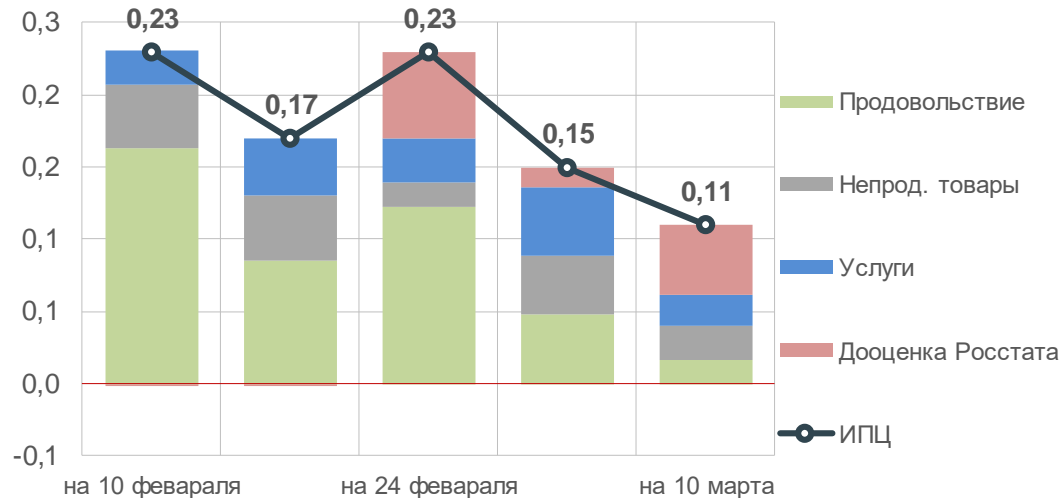
Россия: рост потребительских цен продолжил замедление

- В последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** замедлился до 0,11% после 0,23% и 0,15% в предыдущие две недели
- В марте рост цен на **продукты питания** начал замедляться вследствие сезонности, а также на фоне предшествующего укрепления рубля. В частности, замедлился рост цен на плодоовощную продукцию, начали снижаться цены на мясо куриное, яйца, сахар, рис. В то же время рост цен на муку, хлеб, молоко, рыбу был повышенным. В **непродовольственном сегменте** рост цен был умеренным. Дорожал бензин и дизтопливо, несмотря на снижение цен производителей в январе. **Услуги** дорожали умеренно. Продолжился рост цен на бытовые услуги, тогда как цены на услуги гостиниц снижались
- С начала года по 10 марта цены выросли на 2,2% (1,6% годом ранее). **Годовая инфляция** увеличилась до 10,2% по сравнению с 10,1% по итогам февраля

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, %		Прирост цен производителей, янв, %
		с начала месяца	с начала года	
на 10 марта				
ИПЦ	-	0,2	2,2	0,5
Водка	0,08	0,6	8,9	13,6
Бензин автомобильный	0,06	0,3	1,4	-12,2
↑ Помидоры свежие	0,05	3,4	8,1	4,7
Картофель	0,04	3,8	14,8	3,9
Яблоки	0,04	0,3	6,0	4,9
Прокладки женские	0,00	-0,2	-2,3	-0,7
Подгузники детские	0,00	0,3	-2,3	-8,3
↓ Огурцы свежие	0,00	-10,7	-0,5	8,0
Куры	-0,01	-0,4	-0,7	-0,5
Яйца куриные	-0,02	-1,4	-2,9	-1,1

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов ускорился

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении за последнюю отчетную неделю не изменился и составил 12%. В феврале расходы выросли на 15,1%
- Замедление годовых темпов роста номинальных расходов на продовольствие и общепит компенсировалось ускорением роста расходов на непродовольственные товары и услуги
- В реальном выражении рост расходов за последние две недели сохраняется на уровне 1,7% г/г против 4,2% в феврале
- По оценке Сбериндекса, в феврале реальные расходы потребителей на товары и услуги с устраненной сезонностью в целом снизились на 0,1% после роста на 1,1% месяцем ранее (с учетом данных Росстата за январь). Стали снижаться расходы на продовольствие, продолжился спад расходов на услуги, который не компенсировался в полной мере их ростом на непродовольственные товары и общепит

	9 мар	2 мар	23 фев	16 фев
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	12,0	12,0	8,1	14,6
Продовольствие	12,2	14,8	6,5	13,6
Непрод. товары	10,3	9,6	6,7	14,8
Все услуги	14,1	11,0	11,9	14,8
Кафе, бары, рестораны	13,8	15,4	11,3	17,5
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	1,7	1,7	-1,7	4,2

	фев.25	январ.25	дек.24	ноя.24
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м *				
Все категории	-0,1	1,1	-0,4	0,1
Продовольствие	-0,4	1,7	-0,6	0,2
Непрод. товары	0,7	1,4	-0,5	-0,3
Все услуги	-0,7	-0,2	-0,3	0,2
Кафе, бары, рестораны	0,1	0,9	0,8	1,1

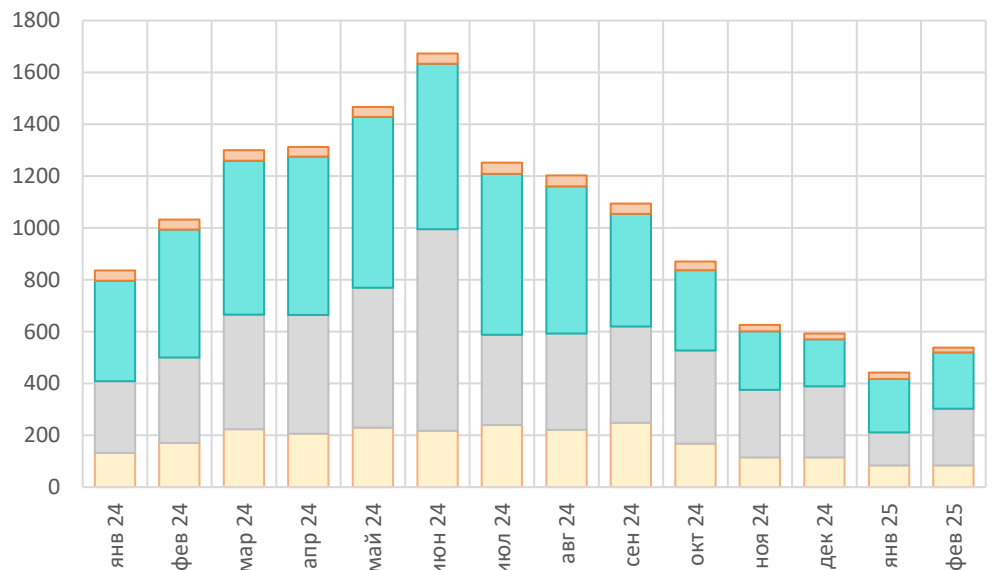
Темп прироста номинальных расходов, % г/г



* Реальные расходы потребителей на товары и услуги с устраненной сезонностью, полученные на основе данных Сбера, гармонизированных с данными Росстата (по январь 2025 года включительно)

Россия: в феврале годовой спад рыночного кредитования населения ускорился

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



■ POS-кредиты, млрд руб ■ Кредиты наличными, млрд руб
■ Ипотека, млрд руб ■ Автокредиты, млрд руб

%, г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
дек.24	-65,7	-26,0	-57,1	-52,7	-58,4
янв.25	-54,0	-36,0	-46,8	-41,3	-47,2
фев.25	-33,5	-51,0	-56,0	-50,1	-47,8

По данным Frank RG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в феврале 2025 года составил 539 млрд рублей (-48% г/г против -47% месяцем ранее)

- Выдачи **ипотеки** в феврале составили 219 млрд рублей. Ипотечное кредитование всё еще существенно ниже уровня прошлого года (-33% г/г по сравнению с -54% в январе), однако существенно ускорилось по сравнению с январем – в 1,5 раза по количеству и объему в пересчете на аналогичное число рабочих дней (оценка ДОМ.РФ)
 - По данным ДОМ.РФ, благодаря отмене лимитов и повышению возмещения* ускорилось кредитование **по льготным программам** (рост ~ в 2 раза к январю). Самая популярная из госпрограмм – «Семейная ипотека» – каждые 9 из 10 льготных кредитов предоставлены по ней. Выдача «Семейной ипотеки» в феврале увеличилась на 36% г/г после сокращения на 23% месяцем ранее
 - Выдачи **рыночной ипотеки** в феврале оставались низкими (-57% г/г после -60% г/г в январе) из-за сохранения высоких процентных ставок (~29% на конец февраля)
- Выдачи **автокредитов** в феврале 2025 года составили 84 млрд руб., что на 0,7 млрд руб. меньше январских выдач. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года спад автокредитования ускорился до 51% с 36% в январе
- Падение **кредитов наличными** и **POS-кредитов** ускорилось до -56% и -50% г/г соответственно (-47% и -41% месяцем ранее)

Банк России указал, что по оперативным данным **кредитование организаций** в феврале **продолжило замедляться**.

* 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

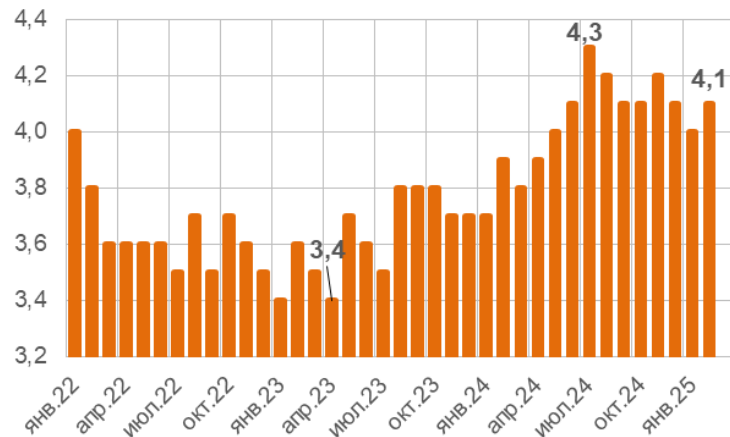
США: замедление роста цен и оплаты труда на фоне роста безработицы

В феврале **прирост списочных рабочих мест вне с/х** оказался ниже ожиданий, составив 151 тысяч. Наибольший рост занятости по-прежнему наблюдался в сфере здравоохранения. В то же время продолжилось снижение занятости в сфере общепита, профессиональных и деловых услуг. Занятость стала снижаться в розничной торговле, в федеральном правительстве (результат деятельности Департамента эффективности политики, DOGE)



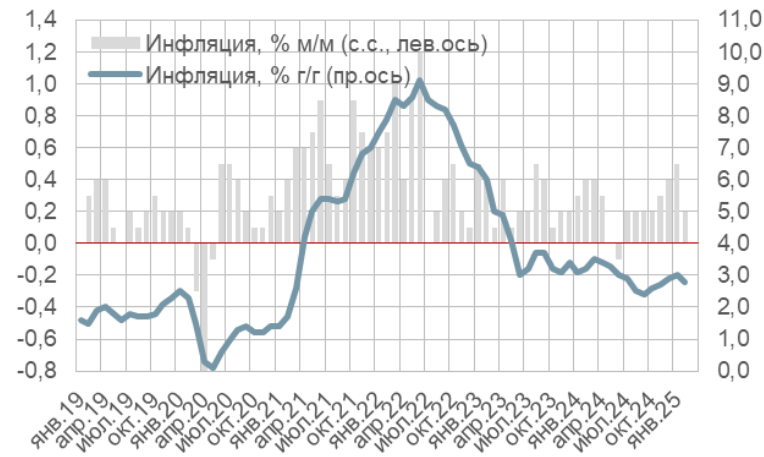
	тыс. чел.
ноя.24	261
дек.24	323
янв.25	125
фев.25	151

Уровень безработицы в феврале неожиданно вырос до 4,1%. Снизился уровень участия в рабочей силе. Число безработных превысило 7 млн человек



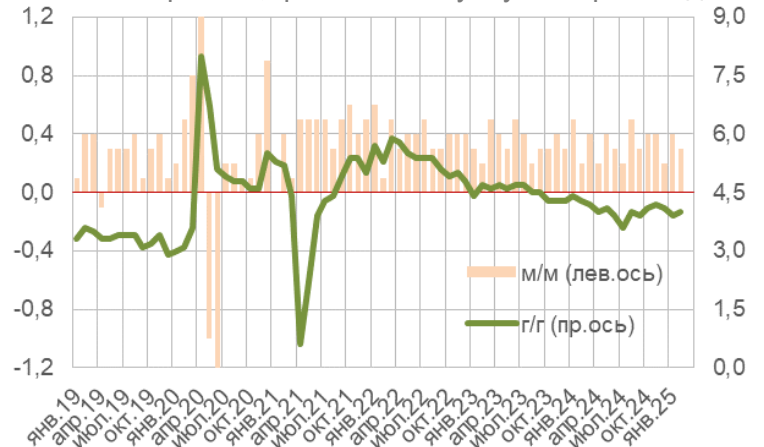
	Безработица, %
ноя.24	4,2
дек.24	4,1
янв.25	4,0
фев.25	4,1

В феврале **потребительские цены** выросли на 0,2% м/м (ниже ожиданий). Ускоренный рост цен на электричество и газ в значительной степени компенсировался падением цен на бензин. Продолжился рост цен на жилье и подержанные автомобили, при этом снизились цены на новые автомобили и стоимость авиабилетов. **Годовая инфляция** в январе снизилась до 2,8% против 3,0% за предыдущий месяц, а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) – до 3,1% с 3,3%



	Инфляция	% м/м	% г/г
ноя.24		0,3	2,7
дек.24		0,4	2,9
янв.25		0,5	3,0
фев.25		0,2	2,8

В феврале рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении ожидаемо замедлился до 0,3% м/м (рост в реальном выражении). Драйверами роста выступили оптовая торговля, финансовые услуги и производство товаров



		% м/м	% г/г
ноя.24		0,4	4,2
дек.24		0,2	4,1
янв.25		0,4	3,9
фев.25		0,3	4,0

Еврозона: возобновление роста промышленного производства в январе

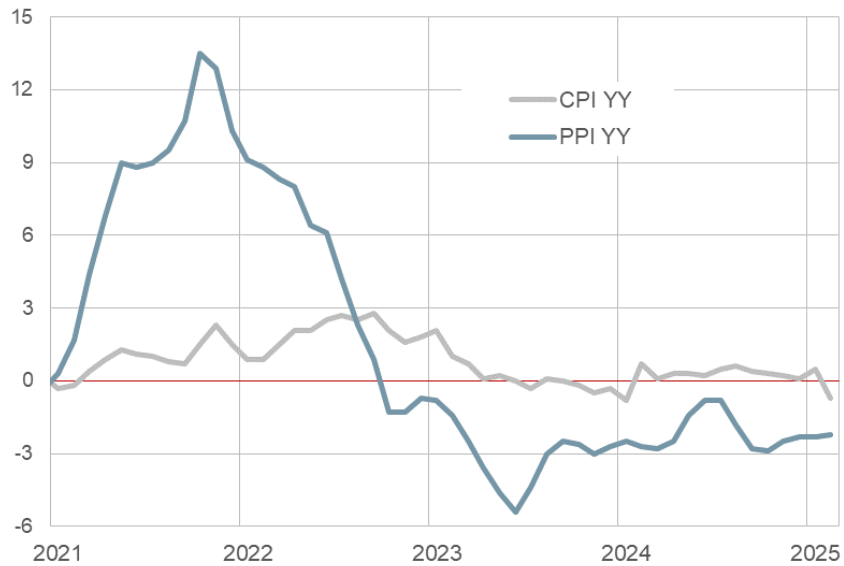


- Промышленное производство в январе увеличилось на 0,8% м/м (сильнее ожиданий) после спада на 0,4% месяцем ранее
- Производство промежуточных товаров выросло на 1,6% м/м, инвестиционных – на 0,5%, в то время как производство потребительских товаров краткосрочного и длительного пользования снизилось на 3,1 и 0,2% соответственно, а энергоносителей – на 1,2%
- В годовом выражении промпроизводство вышло на уровень января предыдущего года после девятнадцатимесячного периода спада
- Лучшая годовая динамика в первый месяц 2025 года была зафиксирована в Ирландии (+10,4%) и Литве (+9,8%), а худшая – в Словакии (-5,1%) и Дании (-4,4%). Ключевые экономики еврозоны продолжают оставаться аутсайдерами: в Германии промпроизводство снизилось на 1,8%, во Франции – на 1,5%, в Испании – на 1,0% г/г

	% м/м	% г/г
окт.24	0,2	-1,1
ноя.24	0,1	-2,0
дек.24	-0,4	-1,5
январь.25	0,8	0,0

Китай: в феврале зафиксировано усиление дефляционного давления

Инфляция, % г/г

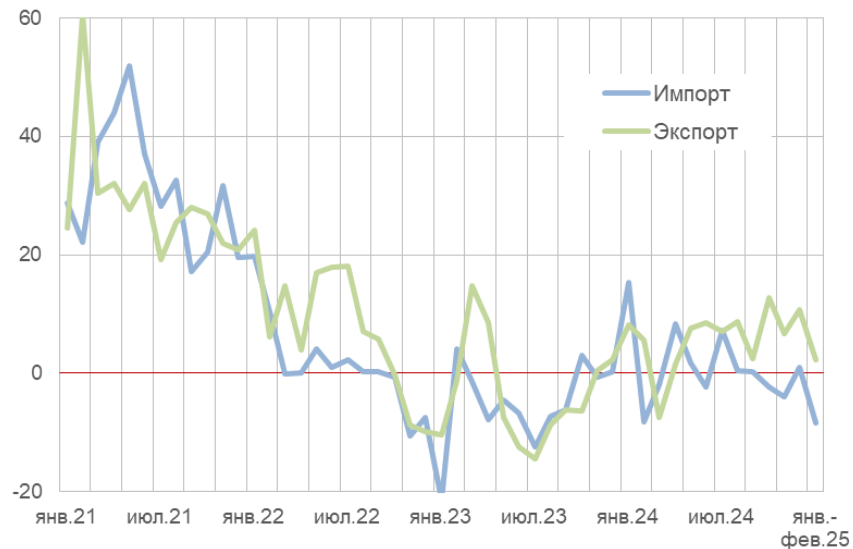


	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.24	-0,6	0,2	0,1	-2,5
дек.24	0,0	0,1	-0,1	-2,3
январ.25	0,7	0,5	-0,2	-2,3
февр.25	-0,2	-0,7	-0,1	-2,2

- **Потребительские цены (индекс CPI)** в феврале снизились на 0,2% м/м (аналитики ожидали меньшее снижение) из-за негативной динамики цен на продукты питания, табак и алкоголь в условиях слабого спроса со стороны домохозяйств
- В годовом выражении **в феврале 2025 наблюдалась дефляция на уровне 0,7%** (сильнее ожиданий аналитиков) после роста цен на 0,5% г/г в январе. Базовая дефляция (за исключением продуктов и энергоносителей) составила 0,1%
- Правительство Китая снизило свой целевой показатель годовой потребительской инфляции до «около 2%» — самого низкого уровня за более чем два десятилетия — с 3% и выше в предыдущие годы
- **Цены производителей (индекс PPI)** в феврале снизились на 0,1% м/м. Снижение продолжается третий месяц подряд
- В годовом выражении **снижение индекса цен производителей в феврале замедлилось** до 2,2% (ожидалось снижение на 2,0%) с 2,3% в январе
- Экономика Китая продолжает испытывать давление из-за слабых потребительских расходов, неопределенности в занятости и затянувшемся спаде в секторе недвижимости. Давление также добавляют возросшие торговые пошлины со стороны США на китайские товары

Китай: в начале года экспорт товаров вырос в ожидании повышения пошлин со стороны США, в то время как импорт показал сильное годовое падение

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
окт.24	12,7	-2,3
ноя.24	6,7	-3,9
дек.24	10,7	1,0
янв.-фев.25	2,3	-8,4

- Объем **экспорта товаров из Китая** в январе-феврале вырос на 2,3% г/г (существенно ниже ожиданий), до \$540 млрд – за счет увеличения отгрузок товаров АПК, технической продукции (включая автомобили) и высокотехнологичных товаров. Увеличились поставки товаров в страны АСЕАН (5,7% г/г), США (2,3%), Латинскую Америку (3,2%), Индию (7,9%) и Японию (0,7% г/г)
- В частности **экспорт в США** в январе-феврале достиг примерно \$76 млрд, что является максимумом за три года
- **Импорт товаров** неожиданно снизился на 8,4% г/г – до \$369 млрд. Сократился ввоз угля (-19% г/г), нефтепродуктов (-15%), нефти (-11%), и природного газа (-14%). В страновой структуре снизился импорт из России (-3,9% г/г), стран АСЕАН (-1,3%), еврозоны (-5,6%), Латинской Америки и Южной Кореи
- **Торговый баланс** за первые два месяца 2025 года составил \$171 млрд, что выше \$125 млрд за аналогичный период прошлого года
- **Товарооборот Китая с Россией** в январе-феврале сократился на 7,1% г/г и составил \$35 млрд. Из них на экспорт пришлось \$15 млрд (-10,9% г/г), на импорт – \$20 млрд (-3,9% г/г)