



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

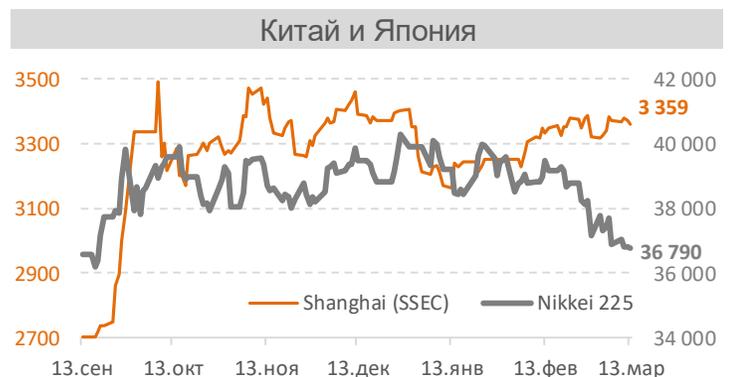
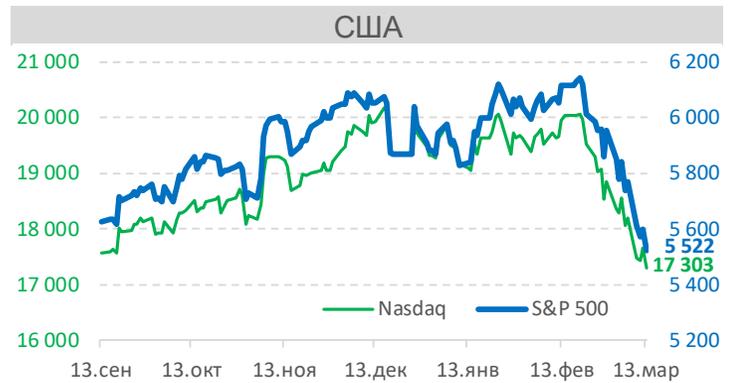


Китай

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 |

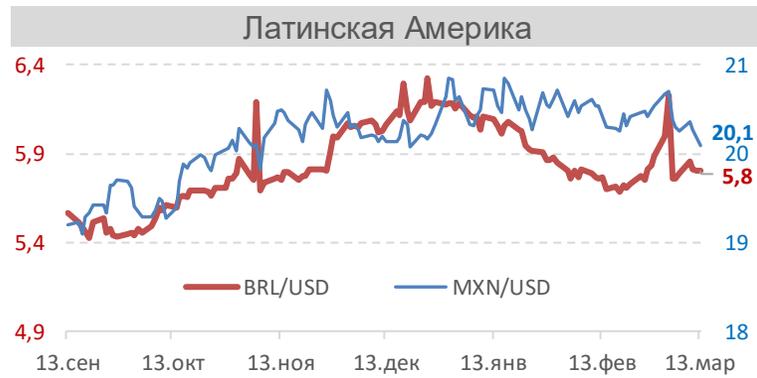
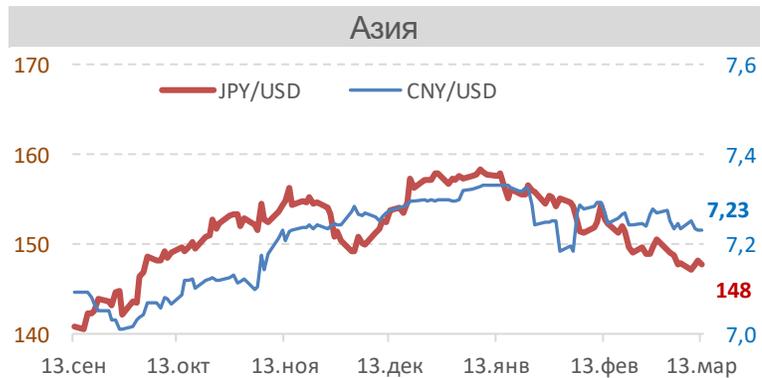
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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



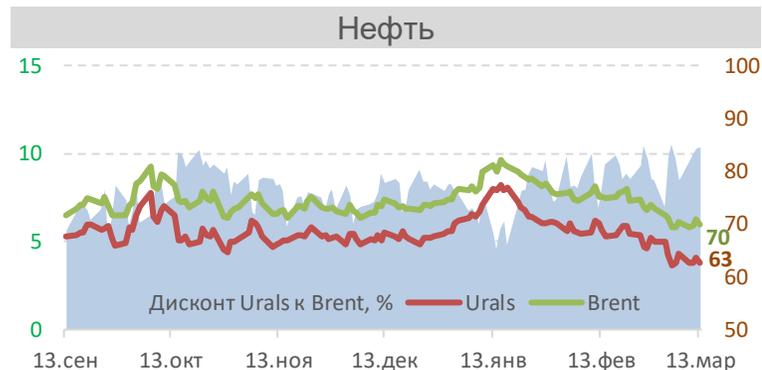
| Показатель | Единицы | Знач. на 13 мар | Изм. 5 дн | | Тренд | |
|----------------|----------------|-----------------|-----------|---|-------|---|
| | | | К | Д | К | Д |
| Доллар | индекс. пункты | 103,8 | -0,2 | | | |
| Сырьевые-6 | 100=30.12.2022 | 92,0 | -0,6 | | | |
| Развивающ.-20 | 100=30.12.2022 | 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

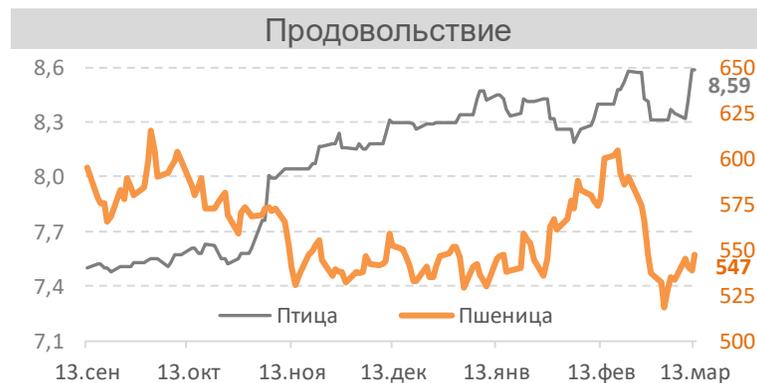
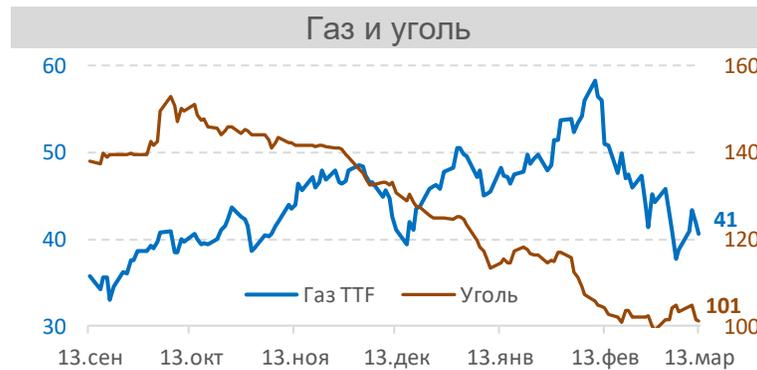
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

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

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

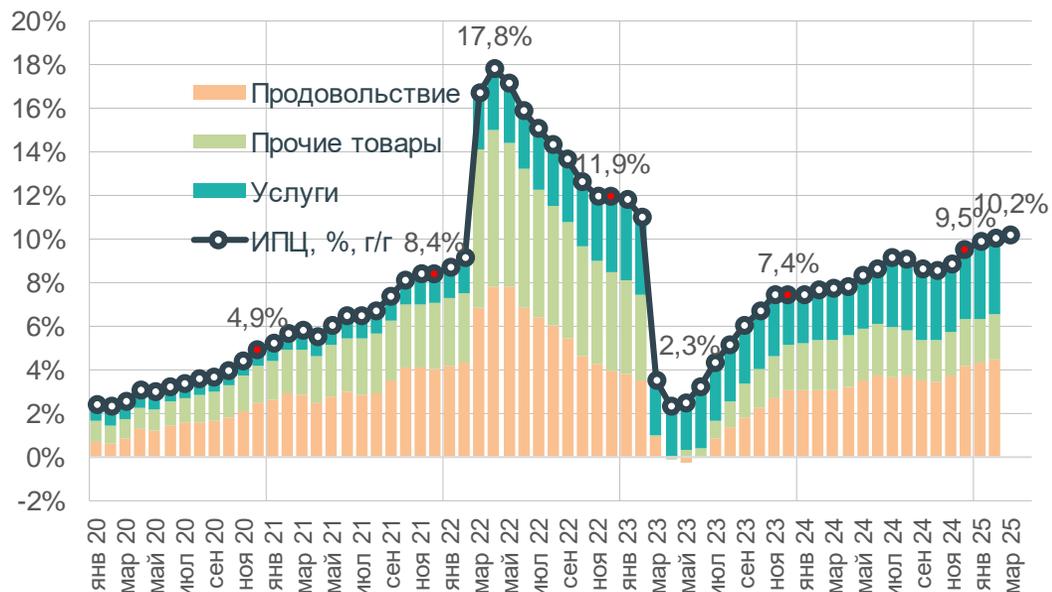
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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%)

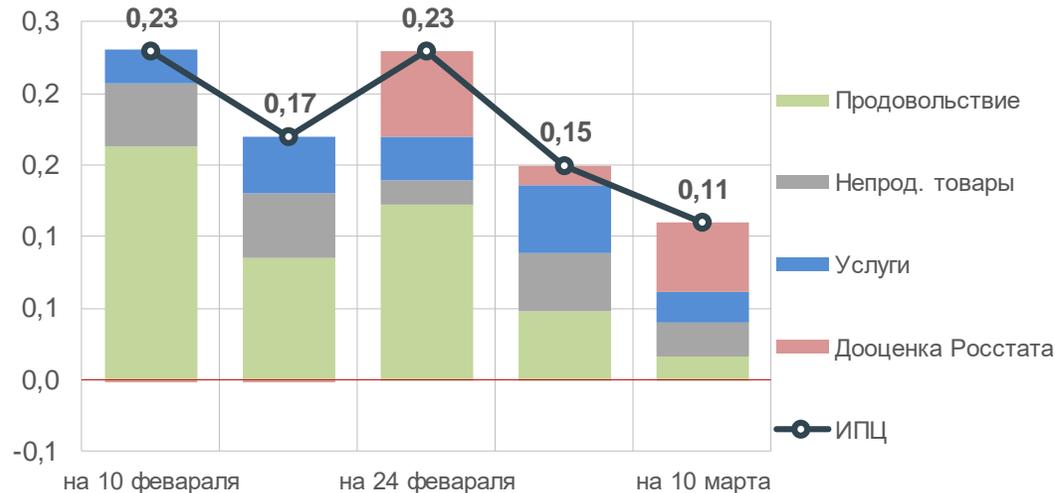
Россия: рост потребительских цен продолжил замедление

- 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 |

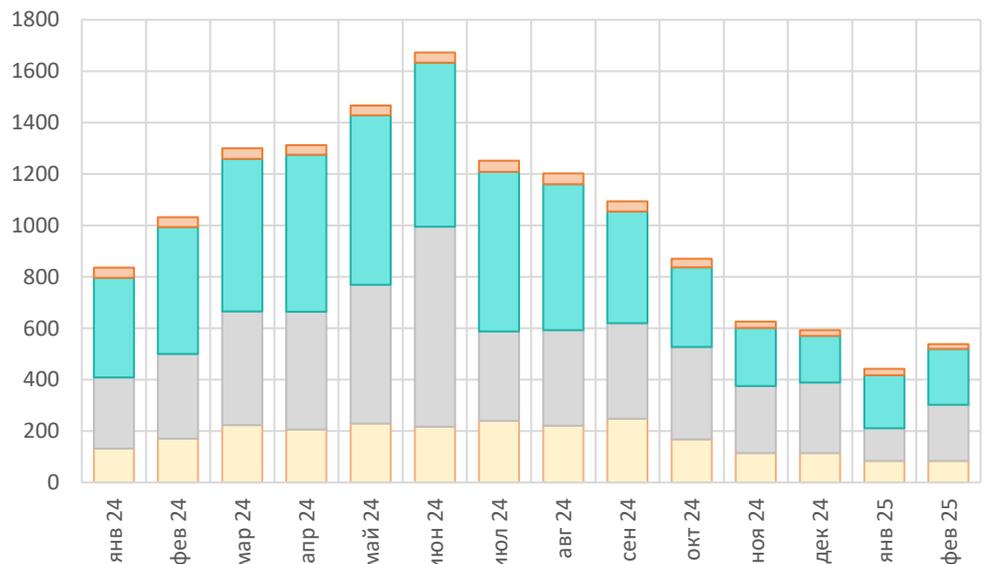
Темп прироста номинальных расходов, % г/г



* 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

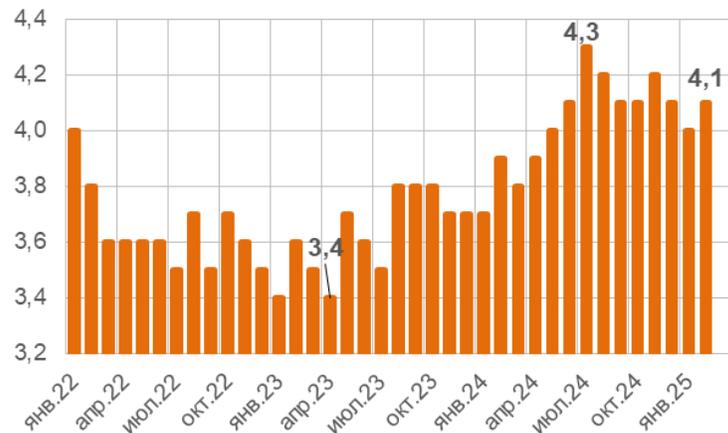
США: замедление роста цен и оплаты труда на фоне роста безработицы

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



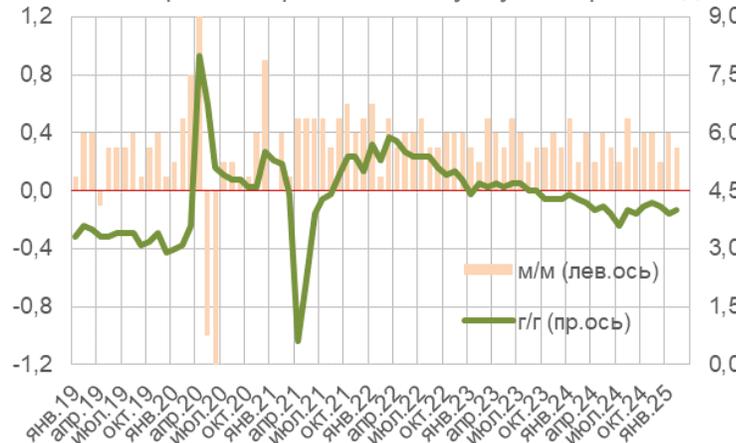
| | Безработица, % |
|--------|----------------|
| ноя.24 | 4,2 |
| дек.24 | 4,1 |
| янв.25 | 4,0 |
| фев.25 | 4,1 |

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

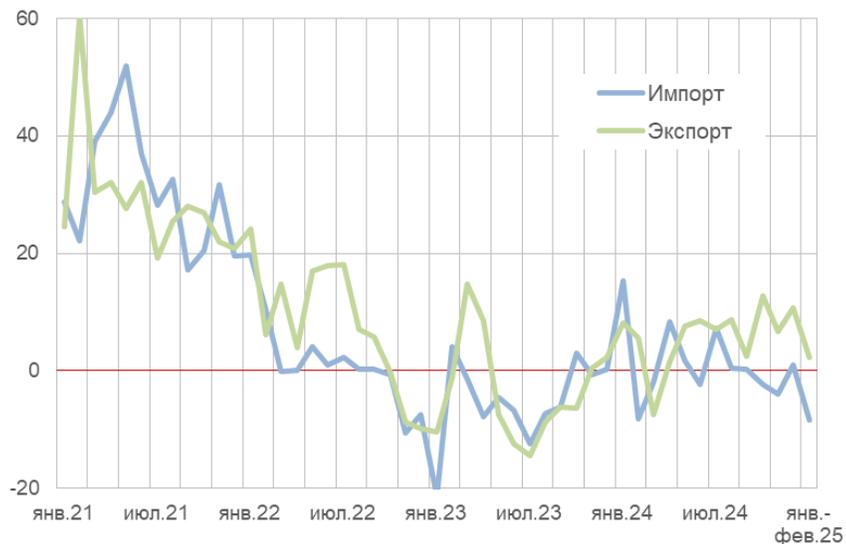


| | CPI | | PPI | |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| | % м/м | % г/г | % м/м | % г/г |
| ноя.24 | -0,6 | 0,2 | 0,1 | -2,5 |
| дек.24 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | -2,3 |
| январ.25 | 0,7 | 0,5 | -0,2 | -2,3 |
| февр.25 | -0,2 | -0,7 | -0,1 | -2,2 |

- **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)