

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 14 по 20 марта 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы выросли после того, как ФРС подтвердила свой прогноз по двум снижениям процентных ставок в этом году. Доходность 10-летних гособлигаций стала снижаться, однако **доллар** слабо отреагировал на решение регулятора по ставке. **Нефтяные котировки** немного подросли на фоне роста геополитических рисков на Ближнем Востоке. Цены на **газ** в Европе продолжили расти, поскольку перспектива поставок российского газа в Европу остается крайне маловероятной. Рост цен на американскую пшеницу был вызван более сильным чем ожидалось ростом внешнего спроса



Россия

В начале текущей недели официальный курс доллара снизился до 81,5 руб. (минимум с июня 2023 года). С начала года рубль укрепился почти на 25%, но в последние дни он несколько ослаб. Недельный рост **потребительских цен** продолжил замедление. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** за последнюю отчетную неделю марта ускорился и в реальном выражении составил 6,8% г/г против 1,7% неделей ранее. Ситуация на рынке жилья продолжает улучшаться – в феврале по сравнению с предыдущим годом стали расти **вводы жилья** за счет индивидуального жилищного строительства



США

ФРС ожидаемо сохранила **ключевую ставку** без изменения в диапазоне 4,25-4,5%. При этом прогноз роста ВВП на IV квартал текущего года по сравнению с декабрьской оценкой ухудшен на 0,4 п.п. – до 1,7% г/г, а разброс его оценок резко расширился в сторону понижения (от 1,0 до 2,4%). Повышены дефлятор потребительских расходов и норма безработицы. Прогноз ставки на конец года оставлен без изменения – на уровне 3,9%. Объем QT с начала апреля будет снижен до \$5 млрд в месяц с \$25 млрд. Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в марте сохраняется относительно низким. В феврале вновь стала расти розница (после слабых данных за январь из-за сильных холодов и пожаров). За счет добычи и производства автомобилей резко ускорился рост в промышленности. В феврале возобновился рост **строительства новых домов**



Китай

Рост **промышленного производства** в январе-феврале замедлился до 5,9% после 6,2% в декабре. Рост **розничного товарооборота** составил 4,0% г/г, превысив декабрьский показатель (3,7%). При этом показатели по промышленности и рознице оказались лучше ожиданий, что стало следствием мер господдержки. Однако рост безработицы и дефляция указывают на сложности в экономике Китая на фоне увеличения импортных пошлин США. **Инвестиции в основной капитал** неожиданно сильно выросли на 4,1% (ожидалось 3,2%)

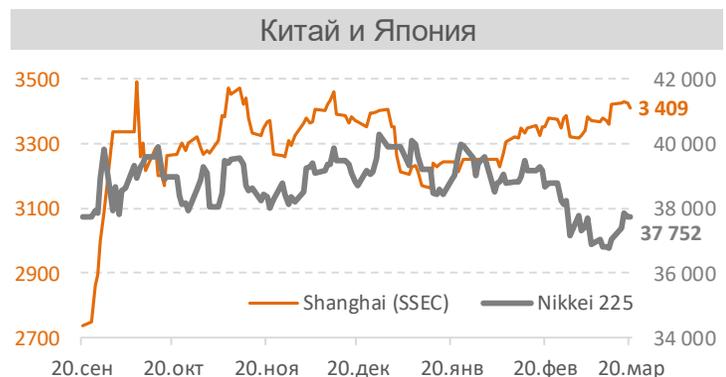
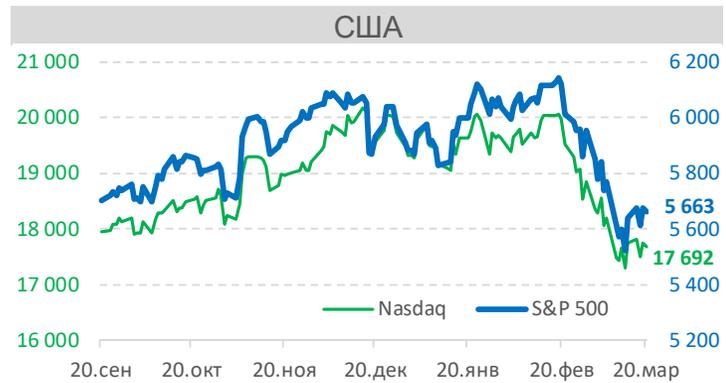


ОЭСР

ОЭСР ухудшила прогноз роста мировой экономики в 2025-2026 годах на фоне разворачивания торговых войн. Оценка роста мирового ВВП в 2025 году понижена до 3,1% (-0,2 п.п. по сравнению с декабрьским прогнозом). Ухудшен прогноз по большинству стран (США, Японии, еврозоне, Великобритании, Канаде, Индии и Мексике), но улучшен по России, Турции и Китаю. В 2026 году прогноз роста глобальной экономики понижен до 3,0% (-0,3 п.п.)

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 20.03.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 20 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 694	2,6	К	Д
MSCI EM	USD	1 141	3,1	К	Д
Золото	USD	3 046	2,0	К	Д
Dow Jones	USD	41 953	2,8	К	Д
S&P 500	USD	5 663	2,6	К	Д
Nasdaq	USD	17 692	2,2	К	Д
Russel 2000	USD	2 070	3,7	К	Д
Bovespa	BRL	131 955	5,0	К	Д
FTSE 100	GBP	8 702	1,9	К	Д
DAX	EUR	22 999	1,9	К	Д
CAC 40	EUR	8 094	2,0	К	Д
IBEX 35	EUR	13 306	3,8	К	Д
MOEX	RUB	3 223	3,3	К	Д
WIG	PLN	97 610	2,8	К	Д
KASE	KZT	5 652	1,0	К	Д
Nikkei 225	JPY	37 752	2,6	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 409	1,5	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	24 220	3,2	К	Д
BSE Sensex 30	INR	76 348	3,4	К	Д
KOSPI	KRW	2 637	2,5	К	Д
ASX 200	AUD	7 919	2,2	К	Д

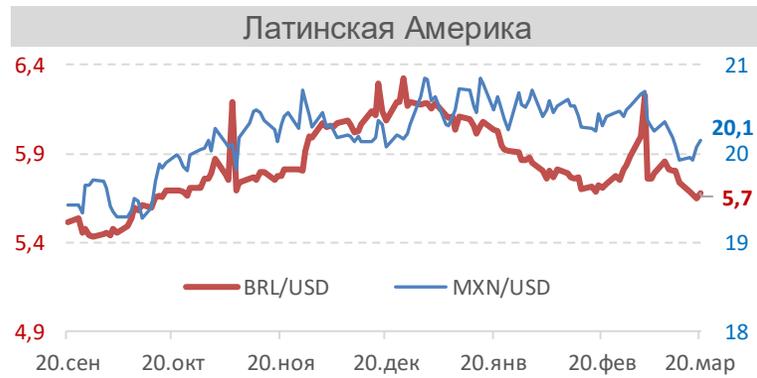
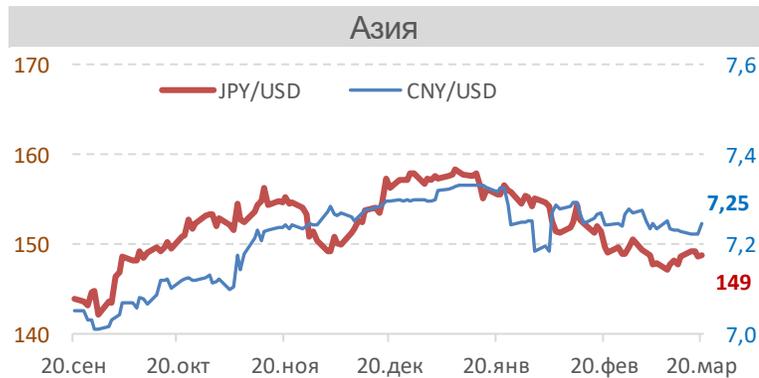
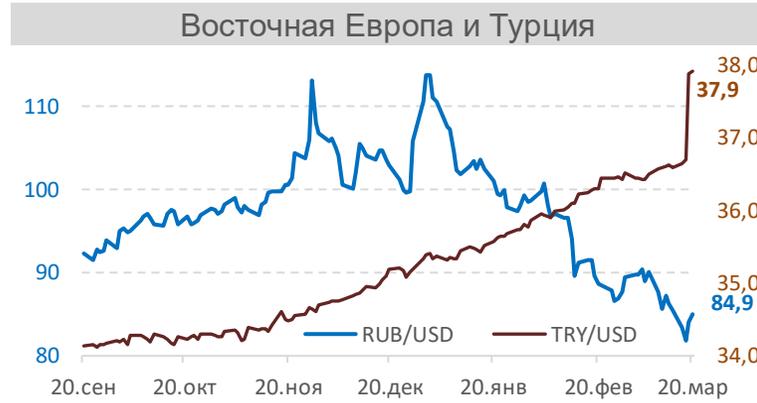
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 20.03.2025



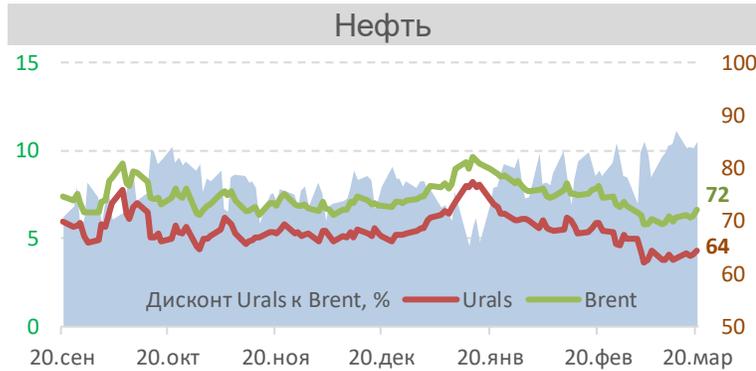
Показатель	Единицы	Знач. на 20 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	103,9	0,0		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	93,2	1,3		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,8	0,1		
Еврозона	USD/EUR	1,085	0,0		
Великобритания	USD/GBP	1,297	0,1		
Швейцария	CHF/USD	0,882	0,0		
Россия*	RUB/USD	84,93	1,6		
Турция	TRY/USD	37,90	-3,4		
Польша	PLN/USD	3,866	-0,3		
Венгрия	HUF/USD	367,2	0,3		
Япония	JPY/USD	148,8	-0,7		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,576	1,1		
Австралия	USD/AUD	0,630	0,3		
Китай	CNY/USD	7,248	-0,2		
Индия	INR/USD	86,32	0,7		
Мексика	MXN/USD	20,15	-0,3		
Бразилия	BRL/USD	5,679	2,1		
Чили	CLP/USD	928,0	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

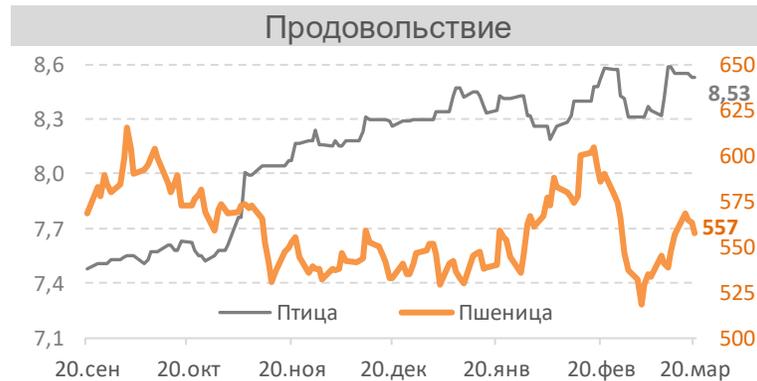
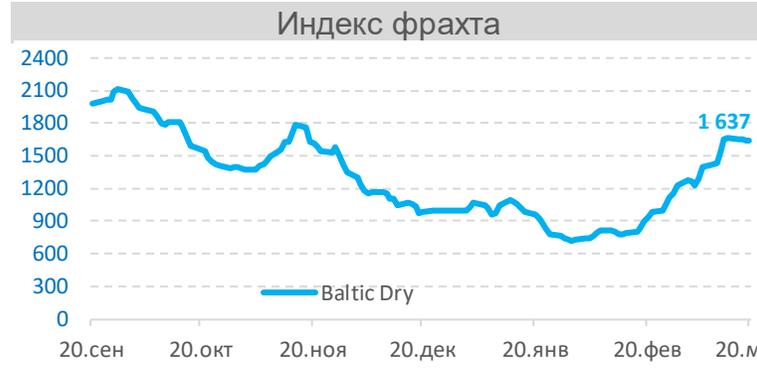
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 20.03.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

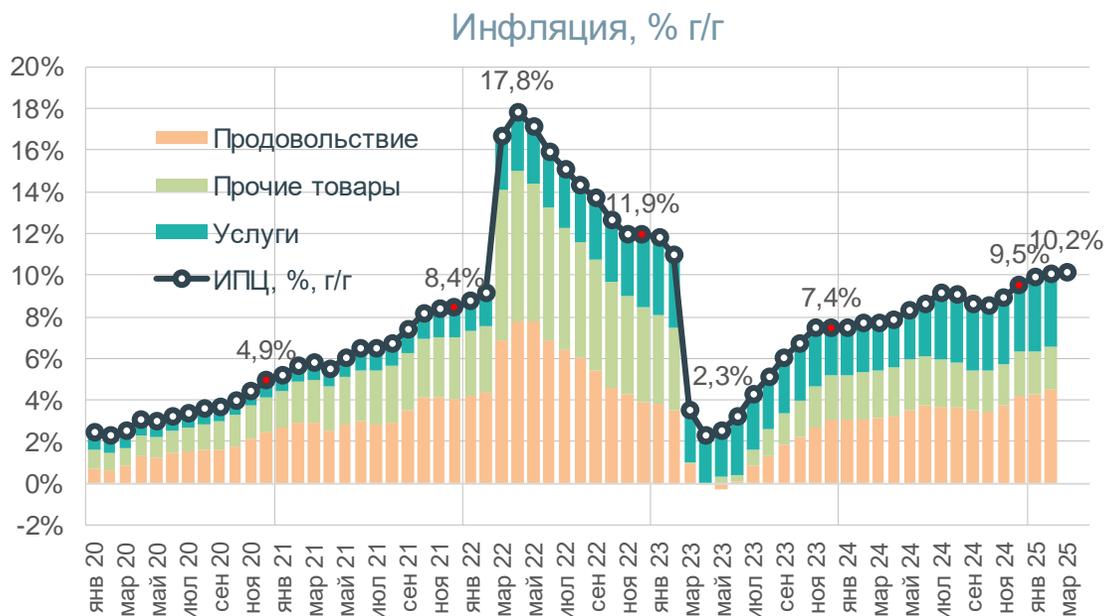


Показатель	Единицы	Знач. на 20 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	373	1,5		
Brent	\$/барр.	72,0	3,0		
Urals	\$/барр.	64,5	2,9		
Газ TTF	€/МВт·ч	42,9	5,5		
Уголь	\$/тонна	97,75	-3,3		
Бензин	\$/галлон	2,20	2,9		
Топочный мазут	\$/галлон	2,26	4,4		
Алюминий	\$/тонна	2 657	-1,7		
Медь	\$/фунт	5,085	3,8		
Никель	\$/тонна	16 215	-1,5		
Золото	\$/тр.унция	3 046	2,0		
Серебро	\$/тр.унция	33,5	-0,9		
Палладий	\$/тр.унция	939	-1,9		
Пшеница	€/бушель	557	1,8		
Кукуруза	€/бушель	469	0,8		
Рис	\$/центнер	13,3	-3,7		
Овес	€/бушель	379	2,2		
Соевые бобы	€/бушель	1 013	0,2		
Мясо птицы	BRL/кг	8,53	-0,7		

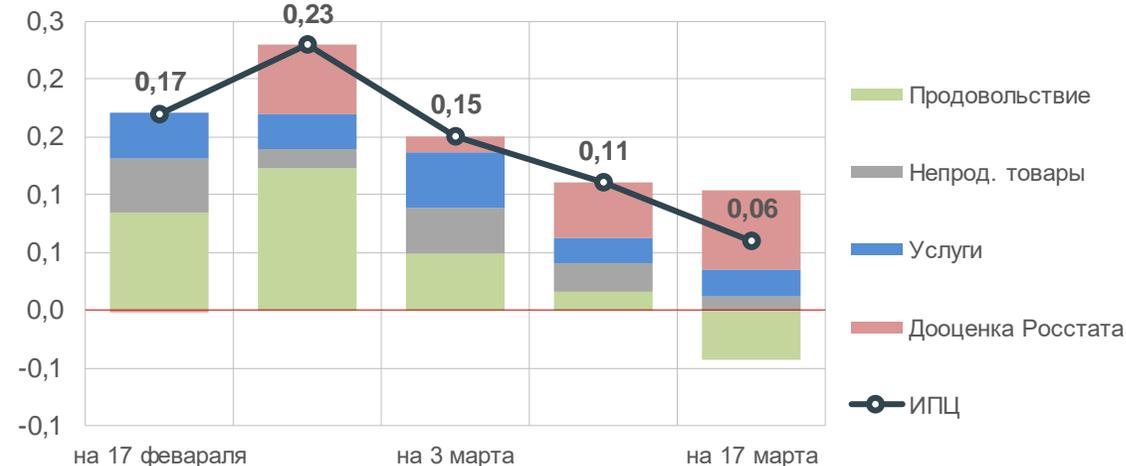
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
 Индекс CRB - контракты 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 0,06% после 0,11% и 0,15% в предыдущие две недели
- В марте рост цен на **продукты питания** начал замедляться и в последнюю неделю сменился снижением из-за сезонного фактора и укрепления рубля. В частности, начали снижаться цены на свинину, куриное мясо, яйца, подсолнечное масло, крупы и муку, замедлился рост цен на плодоовощную продукцию. В **непродовольственном сегменте** начали снижаться цены на бытовую химию, смартфоны. В то же время дорожают медикаменты, бензин и дизтопливо. **Услуги** дорожали в целом умеренно, при этом продолжается рост цен на бытовые услуги и услуги гостиниц
- С начала года по 17 марта цены выросли на 2,3% (1,7% годом ранее). **Годовая инфляция** осталась на уровне 10,2% как и неделей ранее (10,1% по итогам февраля)*



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 17 марта				
ИПЦ	-	0,2	2,3	0,5
Водка	0,08	0,9	9,1	13,6
Бензин автомобильный	0,07	0,3	1,5	-12,2
Картофель	0,06	7,4	18,9	3,9
Помидоры свежие	0,05	4,6	9,4	4,7
Яблоки	0,04	0,5	6,2	4,9
Прокладки женские	0,00	-0,3	-2,3	-0,7
Подгузники детские	0,00	0,3	-2,4	-8,3
Куры	-0,01	-0,7	-1,1	-0,5
Яйца куриные	-0,02	-2,1	-3,7	-1,1
Огурцы свежие	-0,07	-20,5	-11,5	8,0

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов ускорился

- Согласно данным Сбериндекса за последнюю отчетную неделю, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении значительно ускорился – до 17,5% по сравнению с 12,0% неделей ранее
- Повышение годовых темпов роста номинальных расходов произошло по всем категориям расходов. В наибольшей степени выросли траты на непродовольственные товары и общепит
- После спада на предыдущей неделе по сравнению с предыдущим годом стали расти расходы на одежду и обувь, товары для строительства и ремонта, бытовую технику и электронику. Ускорился рост спроса на промышленные товары и в маркетплейсах
- В реальном выражении рост расходов ускорился до 6,8% против 1,7% неделей ранее

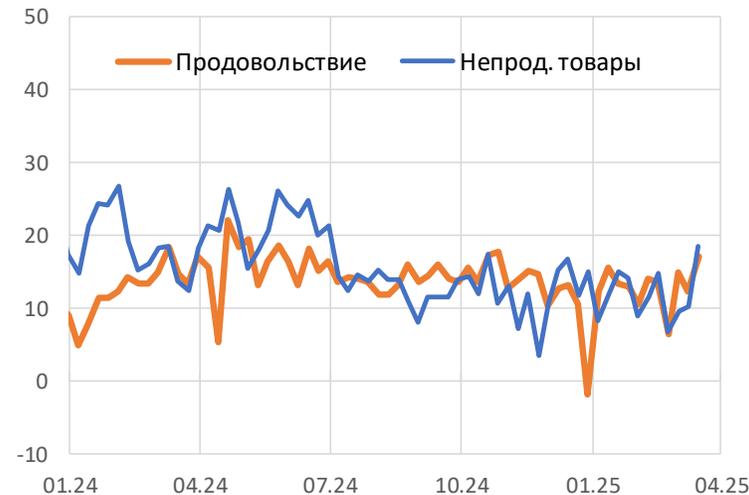
	16 мар	9 мар	2 мар	23 фев
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	17,5	12,0	12,0	8,1
Продовольствие	17,1	12,2	14,8	6,5
Непрод. товары	18,4	10,3	9,6	6,7
Все услуги	14,8	14,1	11,0	11,9
Кафе, бары, рестораны	24,4	13,8	15,4	11,3

	16 мар	9 мар	2 мар	23 фев
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	6,8	1,7	1,7	-1,7

Все категории



Товары



Услуги



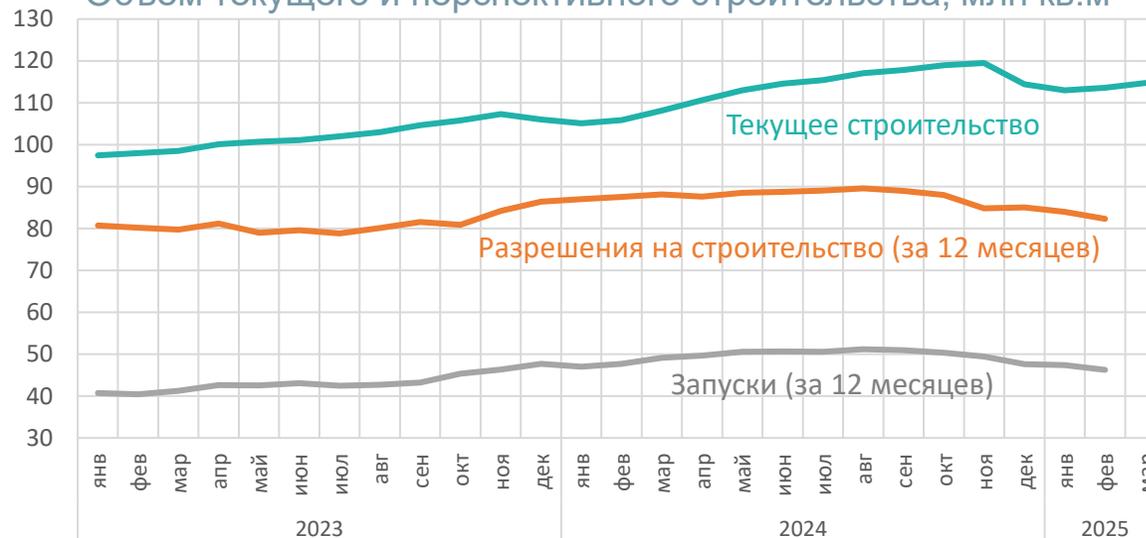
Источник: Сбериндекс

Россия: вводы жилья и текущее строительство

Вводы жилья, млн кв.м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв.м



По данным Росстата, в феврале было **введено 10,4 млн кв. м жилья** (+22,9% г/г против -9,7% месяцем ранее). Улучшение динамики, как и месяц назад, обеспечило индивидуальное жилищное строительство (ИЖС)

Вводы **ИЖС в феврале** составили 8,5 млн кв. м (+41,7% г/г) и обеспечили 81% всех вводов в этом месяце. Суммарно за январь-февраль вводы ИЖС составили 16,8 млн кв. м (+11,6% г/г)

Вводы жилья в многоквартирных домах (**МКД**) в феврале составили 1,9 млн кв. м. и обновили минимум с 2020 года. Суммарно за январь-февраль было введено 4,5 млн кв. м (-17,7% г/г)

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
дек.24	-19,1	13,8	-74,1
янв.25	-9,7	-14,3	-8,2
фев.25	22,9	-21,9	41,7

Рост объема текущего строительства в феврале продолжил замедление: +7,2% г/г после роста на 7,5% г/г в январе. Согласно данным ДОМ.РФ на 20 марта 2025 г., объем текущего строительства составил 114,7 млн кв. м (+1% с начала месяца)

Оживление на рынке льготной ипотеки в феврале пока не повлияло на динамику нового строительства. По данным ДОМ.РФ, в феврале было выдано **разрешений на новое строительство (РНС)** на 4,1 млн кв. м (-29% г/г после -26% г/г в январе)

Запуски нового строительства в феврале составили 2,5 млн кв. м (-31% г/г после -12% г/г месяцем ранее)

США: в феврале возобновился рост розницы и ускорился рост промышленности

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю незначительно выросло (ниже ожиданий). Федеральные служащие не включены в эту статистику. Их заявления подаются отдельно в рамках программы пособий по безработице для федеральных служащих

В целом среднее значение первичных обращений за последние четыре недели остается относительно низким и понижающая тенденция сохраняется



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
22.фев	0,242	1,897
01.мар	0,222	1,859
08.мар	0,221	1,892
15.мар	0,223	

В феврале оборот розничной торговли вырос на 0,2% (ниже ожиданий) после значительного спада в предыдущем месяце из-за холодов и пожаров. Наибольший положительный вклад внесла интернет-торговля, практически компенсировав снижение в предыдущем месяце. Также возобновился рост продажи товаров для здоровья

В январе продолжился активный рост в промышленности (выше ожиданий) за счет резкого роста добычи, производства автомобилей. В то же время снизилось производство и распределение электроэнергии и газа



	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.24	0,7	4,0	-0,2	-0,8
дек.24	0,7	4,4	1,1	0,5
январь.25	-1,2	3,9	0,3	1,9
фев.25	0,2	3,1	0,7	1,4

В феврале строительство новых домов выросло более чем на 11% (сильнее ожиданий), но так и не смогло компенсировать спад предыдущего месяца, вызванного погодными условиями. Активнее строились односемейные дома, который в значительной мере был обусловлен стимулированием застройщиков. Но при этом разрешения на строительство односемейных домов продолжило сокращаться

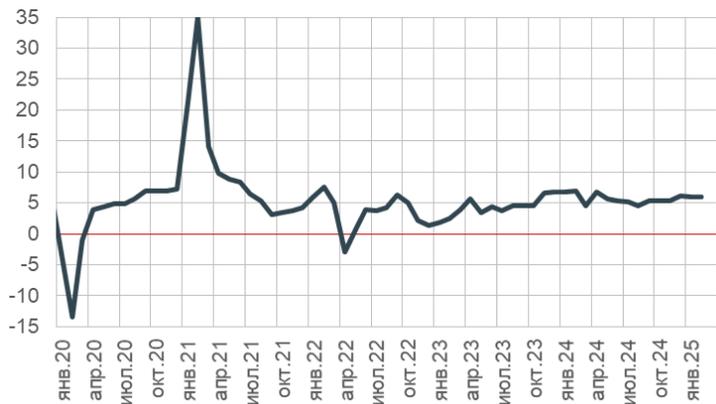


	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г
ноя.24	-2,9	-13,6
дек.24	16,9	-2,7
январь.25	-11,5	-1,9
фев.25	11,2	-2,9

Китай: ускорение роста розницы и инвестиций в первые два месяца 2025 года

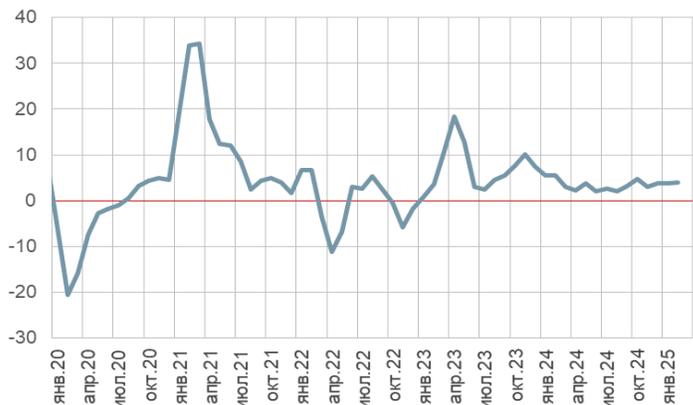
- Рост **промышленного производства** в январе-феврале составил 5,9% после 6,2% в декабре, в то время как аналитики ожидали большего замедления. Производство в обработке увеличилось на 6,9%, в добыче – на 4,3%, в распределении электроэнергии, газа и воды – на 1,1%. Выпуск цветных металлов вырос на 6,6%, компьютеров и коммуникационного оборудования – на 10,6%, автомобилей – на 12%
- В первые два месяца 2025 года рост **розничного товарооборота** составил 4,0% г/г (лучше ожиданий), превысив декабрьский показатель (3,7%). Это стало следствием мер поддержки внутреннего потребления, однако рост безработицы и сохраняющаяся дефляция указывают на сложности в экономике Китая на фоне введения импортных пошлин США
- Инвестиции в основной капитал** неожиданно сильно выросли – на 4,1% (ожидалось 3,2%), в т.ч. инвестиции в инфраструктуру – на 5,6%, в обрабатывающую промышленность – на 9,0%, в то время как в недвижимость – упали на 9,8%

Промышленность, % г/г



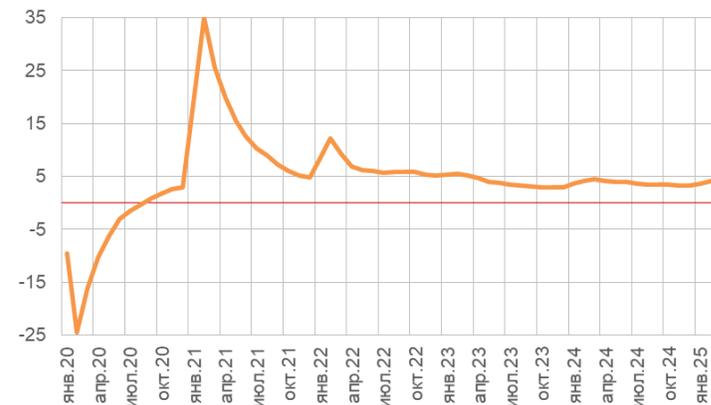
	% г/г
окт.24	5,3
ноя.24	5,4
дек.24	6,2
янв.-фев.25	5,9

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
окт.24	4,8
ноя.24	3,0
дек.24	3,7
янв.-фев.25	4,0

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
окт.24	3,4
ноя.24	3,3
дек.24	3,2
янв.-фев.25	4,1

* YTD – накопленным итогом с начала года

ОЭСР ухудшила прогноз роста мировой экономики в 2025-2026 годах на фоне развертывания торговых войн

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2024	2025
	оценка и прогноз			пересмотр относительно прогноза в декабре, п.п.	
ВВП	3,2	3,1	3,0	-0,2	-0,3
США	2,8	2,2	1,6	-0,2	-0,5
Япония	0,1	1,1	0,2	-0,4	-0,4
Еврозона	0,7	1,0	1,2	-0,3	-0,3
Германия	-0,2	0,4	1,1	-0,3	-0,1
Франция	1,1	0,8	1,0	-0,1	0,0
Испания	3,2	2,6	2,1	0,3	0,1
Великобритания	0,9	1,4	1,2	-0,3	-0,1
Канада	1,5	0,7	0,7	-1,3	-1,3
Россия	4,1	1,3	0,9	0,2	0,0
Турция	3,2	3,1	3,9	0,5	-0,1
Китай	5,0	4,8	4,4	0,1	0,0
Индия*	6,3	6,4	6,6	-0,5	-0,2
Мексика	1,5	-1,3	-0,6	-2,5	-2,2
Бразилия	3,4	2,1	1,4	1,4	-0,5

- ОЭСР снизила оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,2 п.п. – до 3,1%. Ухудшен прогноз по большинству стран (США, Японии, еврозоне, Великобритании, Канаде, Индии и Мексике), но улучшен по России, Турции и Китаю. В 2026 году прогноз роста глобальной экономики понижен до 3,0% – на 0,3 п.п. по сравнению с декабрьским прогнозом
- В торговой политике происходят значительные изменения, которые могут негативно повлиять на мировой экономический рост и повысить инфляцию в условиях и так сохраняющегося инфляционного давления и напряженности на рынке труда. Более высокие торговые барьеры в ряде стран G20 и возросшая геополитическая неопределенность будут ограничивать инвестиции и расходы домохозяйств
- ОЭСР в предпосылках прогноза закладывает повышение двусторонних пошлин между США с Канадой и Мексикой еще на 25%, что усилит инфляцию и приведет к ужесточению ДКП
- Негативные последствия будут особенно серьезными в Канаде и Мексике, учитывая большую открытость торговли, важность двусторонних отношений с США и предположение о том, что они в полной мере отреагируют на повышение тарифных ставок США. Эти последствия будут лишь частично компенсированы возможными мерами по ДКП
- В Китае негативное влияние тарифов в значительной степени компенсируется усилением господдержки
- Экономика еврозоны испытает меньший прямой экономический эффект от тарифных мер, включенных в базовые прогнозы, но повышенная геополитическая неопределенность по-прежнему будет сдерживать экономический рост
- Вместе с тем увеличение госрасходов на оборону может поддержать экономический рост в краткосрочной перспективе, но потенциально может усилить давление на бюджет в долгосрочной перспективе с негативными последствиями для динамики ВВП

* Для Индии оценки и прогнозы представлены за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года