

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 21 по 27 марта 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы стали снижаться на фоне объявления США о введении 25%-ного тарифа на автомобили, произведенные за рубежом. Индекс Nasdaq в среду снизился более чем на 2%. Лидерами спада стали крупнейшие технологические компании. Неопределенность тарифной политики США и ответных мер вызывают опасения у инвесторов. Растут инфляционные ожидания. В результате за минувшую неделю выросла доходность 10-летних **гособлигаций** и укрепился **доллар**. **Нефтяные котировки** продолжили рост на фоне неожиданного сокращения запасов нефти в США, а также возможного сокращения её поставок из-за решения США ввести пошлины в отношении стран, которые покупают нефть у Венесуэлы. Цены на **газ** в Европе стали снижаться в ожидании более теплой погоды на ближайшую неделю и соглашений Украины и России о прекращении атак на энергетическую инфраструктуру. Цены на **медь** достигли рекордных уровней из-за сообщений о введении в течение нескольких недель американских импортных пошлин на медь



Россия

В феврале рост **промышленного производства**, по оценке Института ВЭБ, составил 0,6% м/м. Положительную динамику показали обрабатывающие отрасли (в основном за счет машиностроения и металлургии), а также производство электроэнергии, газа и воды. **Годовая инфляция** третью неделю подряд сохраняется на уровне 10,2%. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** за последнюю отчетную неделю марта замедлился и в реальном выражении составил 4,6% г/г против 6,8% неделей ранее



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в марте сохраняется относительно низким. В феврале возобновился рост **строительства новых домов** – более теплая погода, снижение ставок по ипотеке и ценовые скидки застройщиков вернули некоторых покупателей на рынок



Деловая активность

В марте деловая активность в обрабатывающей промышленности **еврозоны, Великобритании и Японии** продолжила снижаться на фоне роста цен и неопределенности в динамике международной торговли, слабого спроса и снижения занятости. В секторе услуг еврозоны и Великобритании деловая активность по-прежнему растет, а в Японии – неожиданно резко снизилась. В **Индии** в обоих секторах продолжается значительный рост. В **США** ускорение роста деловой активности в сфере услуг сопровождалось её снижением в обрабатывающей промышленности

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 27.03.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 27 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 709	0,4	Зеленый	Зеленый
Биткоин	USD	87 508	2,2	Зеленый	Зеленый
Золото	USD	3 021	-0,8	Красный	Зеленый
Dow Jones	USD	42 540	1,4	Зеленый	Зеленый
S&P 500	USD	5 718	1,0	Зеленый	Красный
Nasdaq	USD	17 899	1,2	Красный	Красный
Russel 2000	USD	2 075	0,2	Зеленый	Красный
Bovespa	BRL	132 520	0,4	Зеленый	Зеленый
FTSE 100	GBP	8 690	-0,1	Красный	Зеленый
DAX	EUR	22 839	-0,7	Красный	Зеленый
CAC 40	EUR	8 031	-0,8	Красный	Зеленый
IBEX 35	EUR	13 432	0,9	Зеленый	Зеленый
MOEX	RUB	3 104	-3,7	Красный	Красный
WIG	PLN	98 548	1,0	Зеленый	Зеленый
KASE	KZT	5 632	-0,4	Красный	Зеленый
Nikkei 225	JPY	38 027	0,7	Зеленый	Красный
Shanghai (SSEC)	CNY	3 369	-1,2	Красный	Зеленый
Hang Seng (HSI)	HKD	23 483	-3,0	Красный	Зеленый
BSE Sensex 30	INR	77 289	1,2	Зеленый	Красный
KOSPI	KRW	2 644	0,3	Зеленый	Зеленый
ASX 200	AUD	7 999	1,0	Зеленый	Красный

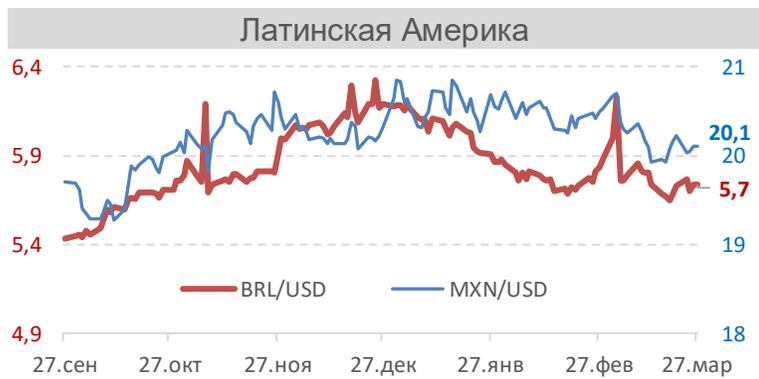
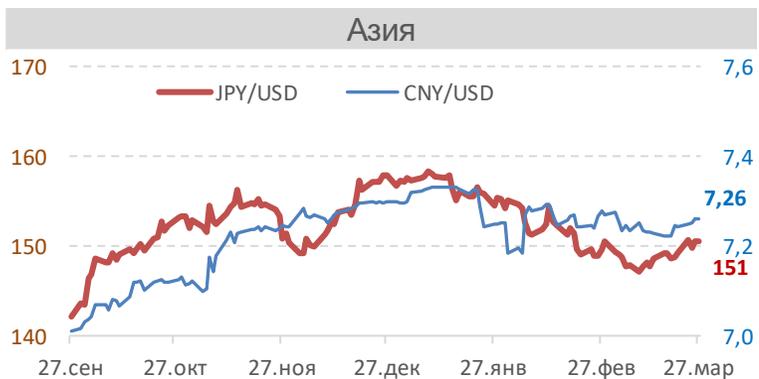
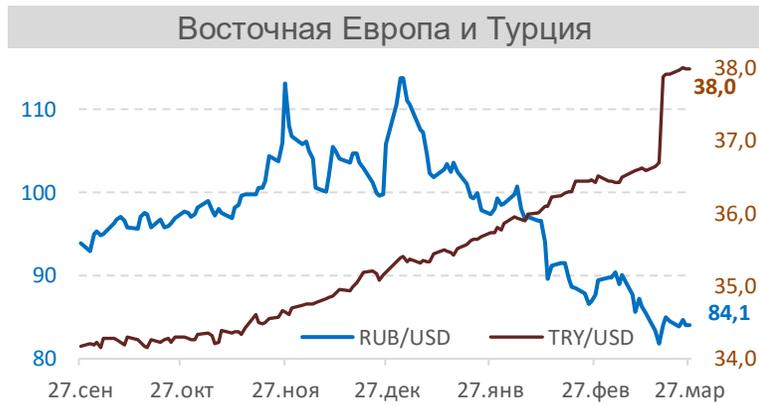
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 27.03.2025



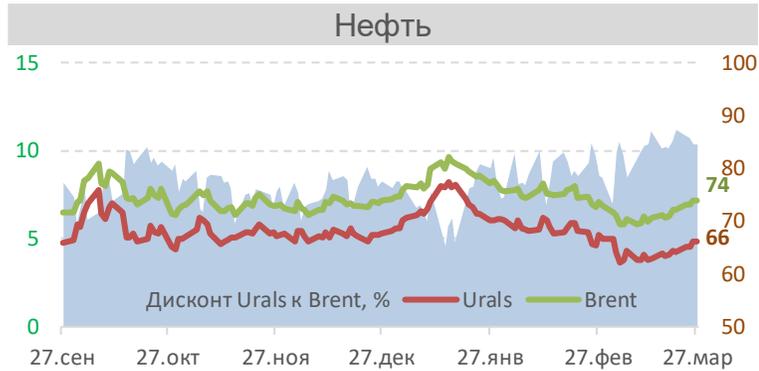
Показатель	Единицы	Знач. на 27 мар	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	104,5	0,7			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	92,9	-0,3			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,7	-0,1			
Еврозона	USD/EUR	1,075	-0,9			
Великобритания	USD/GBP	1,289	-0,6			
Швейцария	CHF/USD	0,884	-0,2			
Россия*	RUB/USD	84,07	1,0			
Турция	TRY/USD	37,99	-0,2			
Польша	PLN/USD	3,894	-0,7			
Венгрия	HUF/USD	372,3	-1,4			
Япония	JPY/USD	150,6	-1,2			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,573	-0,5			
Австралия	USD/AUD	0,630	-0,1			
Китай	CNY/USD	7,262	-0,2			
Индия	INR/USD	85,71	0,7			
Мексика	MXN/USD	20,11	0,2			
Бразилия	BRL/USD	5,736	-1,0			
Чили	CLP/USD	923,8	0,5			

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: 27.03.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

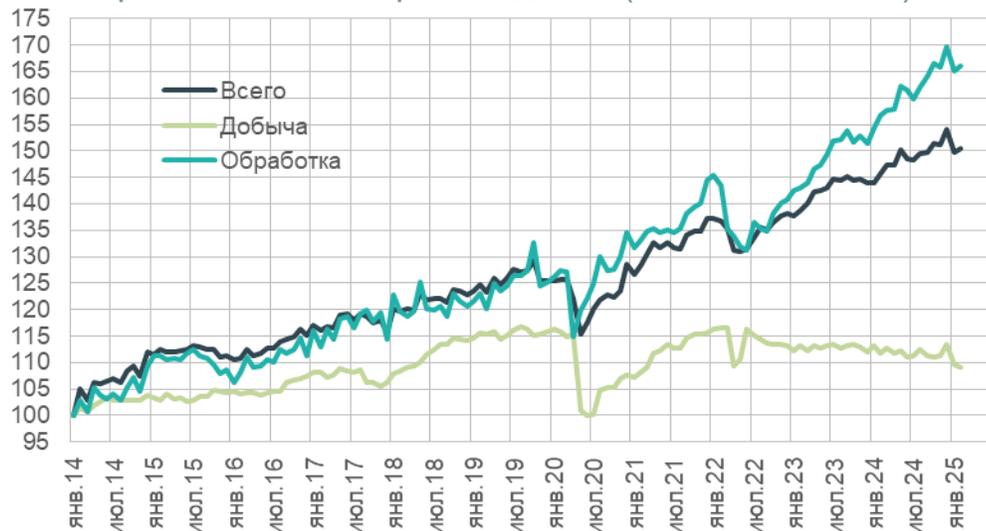


Показатель	Единицы	Знач. на 27 мар	Изм. 5 дн		
			Знач. на 27 мар	Изм. 5 дн	Тренд
Индекс CRB	Индексный пункт	373	0,0	К	Д
Brent	\$/барр.	73,8	2,5	К	Д
Urals	\$/барр.	66,2	2,7	К	Д
Газ TTF	€/МВт·ч	40,8	-4,9	К	Д
Уголь	\$/тонна	96,75	-1,0	К	Д
Бензин	\$/галлон	2,23	1,5	К	Д
Топочный мазут	\$/галлон	2,29	1,4	К	Д
Алюминий	\$/тонна	2 607	-1,9	К	Д
Медь	\$/фунт	5,219	2,6	К	Д
Никель	\$/тонна	16 195	-0,1	К	Д
Золото	\$/тр.унция	3 021	-0,8	К	Д
Серебро	\$/тр.унция	33,7	0,3	К	Д
Палладий	\$/тр.унция	951	1,3	К	Д
Пшеница	€/бушель	535	-3,9	К	Д
Кукуруза	€/бушель	451	-3,8	К	Д
Рис	\$/центнер	13,2	-1,0	К	Д
Овес	€/бушель	361	-4,6	К	Д
Соевые бобы	€/бушель	1 001	-1,2	К	Д
Мясо птицы	BRL/кг	8,32	-2,5	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 промышленного производства в феврале возобновился

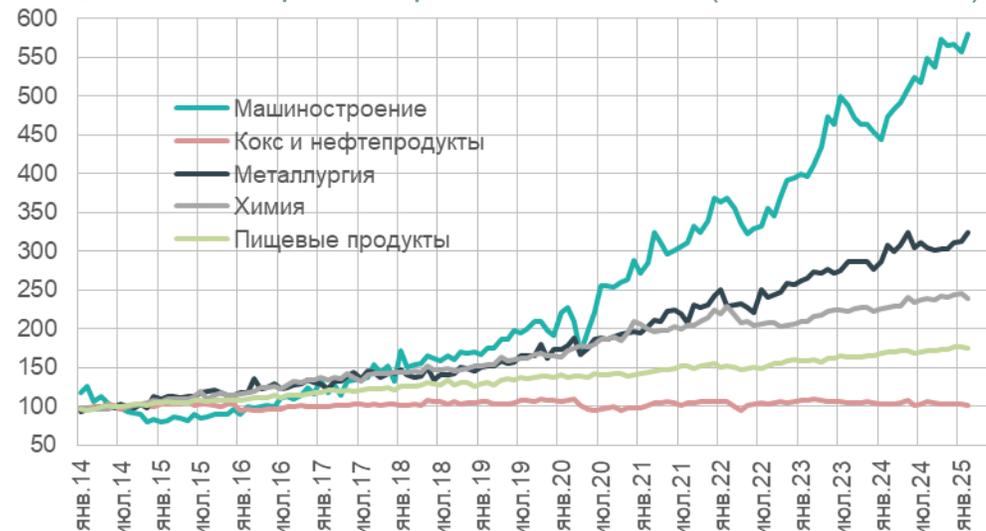
Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



В феврале рост промышленного производства возобновился и составил 0,6% м/м*. Положительную динамику показали обрабатывающие отрасли, а также производство электроэнергии, газа и воды на фоне более холодной погоды в феврале по сравнению с аномально теплым январем. Добыча полезных ископаемых сократилась за счет нефти и природного газа

	% м/м*			% г/г		
	дек.24	янв.25	фев.25	дек.24	янв.25	фев.25
Промышленность	1,9	-2,9	0,6	8,2	2,2	0,2
Добыча	1,9	-3,3	-0,6	1,3	-2,1	-4,9
Обработка	2,2	-2,7	0,7	14,0	7,0	3,2
Пр-во электроэнергии, газа и воды	0,0	-2,6	3,3	-2,2	-4,5	-2,8

Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



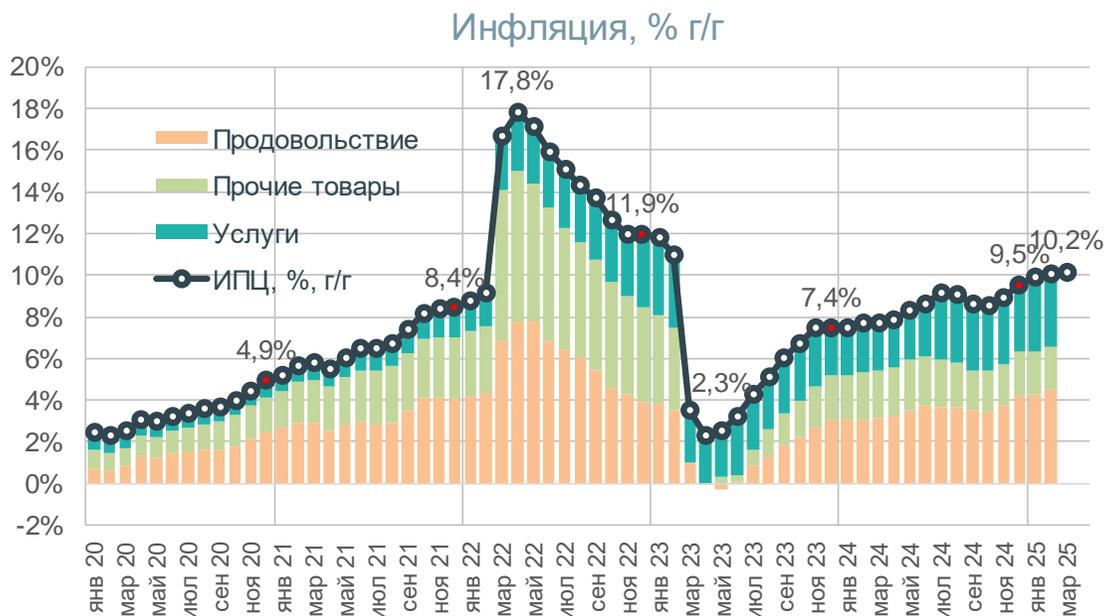
Среди обрабатывающих отраслей наибольший рост в феврале показали машиностроение (наращивание выпуска по всем группам, кроме автомобилей, машин и оборудования) и металлургия (за счет производства как металлов, так и готовых изделий). В «плюсе» также были деревообработка и производство строительных материалов. Сократили выпуск пищевая, химическая промышленность (в основном за счет производства лекарств), а также нефтепереработка

	% м/м*		
	дек.24	янв.25	фев.25
Обрабатывающие отрасли	2,2	-2,7	0,7
Машиностроение	0,3	-1,5	3,9
Металлургия	2,8	0,2	3,8
Пищевые продукты	1,3	0,3	-0,9
Химия	1,1	0,6	-2,2
Кокс и нефтепродукты	3,1	-0,1	-2,8

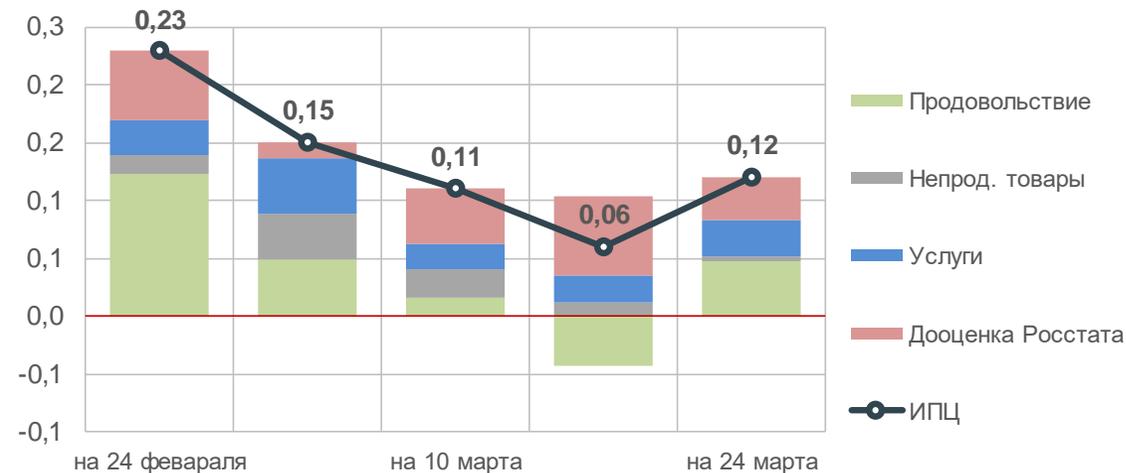
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: рост потребительских цен продолжил замедление

- В последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** ускорился до 0,12% после 0,06% за предыдущую неделю
- В марте рост цен на **продукты питания** замедлился из-за сезонного фактора и укрепления рубля в первой половине месяца. В последнюю неделю снижались цены на куриное мясо, яйца, подсолнечное масло, крупы. Однако за последнюю неделю ускорился рост цен на плодоовощную продукцию. В **непродовольственном сегменте** начали снижаться цены на телевизоры и смартфоны, автомобили импортные. В то же время дорожали медикаменты, бензин. **Услуги** дорожали в целом умеренно, однако наблюдался повышенный рост цен на рыночные виды услуг.
- С начала года по 24 марта цены выросли на 2,4% (1,8% годом ранее). **Годовая инфляция** третью неделю подряд сохраняется на уровне 10,2%*



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 24 марта				
ИПЦ	-	0,3	2,4	0,5
Водка	0,09	1,1	9,4	13,6
Картофель	0,07	12,0	23,9	3,9
Бензин автомобильный	0,07	0,4	1,6	-12,2
Помидоры свежие	0,06	6,4	11,3	4,7
Яблоки	0,05	1,1	6,9	4,9
Крупа гречневая	0,00	-1,0	-1,8	-0,1
Смартфон	-0,01	-2,6	-1,3	27,4
Куры	-0,02	-1,3	-1,6	-0,5
Яйца куриные	-0,03	-3,0	-4,5	-1,1
Огурцы свежие	-0,09	-24,6	-16,0	8,0

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов немного замедлился

- Согласно данным Сбериндекса за последнюю отчетную неделю, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении замедлился до 15,3% по сравнению с 17,5% неделей ранее
- Снижение годовых темпов роста номинальных расходов произошло по всем категориям расходов за исключением общепита. В наибольшей степени снизились траты на непродовольственные товары, частично нивелировав сильный рост неделей ранее. Тем не менее, годовые темпы роста в настоящее время остаются выше показателей февраля (за исключением услуг)
- Замедлился рост трат на лекарства и медицинские товары. После роста в годовом выражении на предыдущей неделе стали снижаться расходы на бытовую технику и электронику, одежду и обувь, телеком оборудование и услуги. Кроме того, ускорился спад расходов на автомобили и запчасти, товары для красоты и здоровья, на образование, хобби и увлечения
- В реальном выражении рост расходов замедлился до 4,6% против 6,8% неделей ранее

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



США: продажи новостроек немного подросли, рынок труда – относительно стабилен



Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось после пересмотра в большую сторону данных за предыдущие недели

Среднее значение первичных обращений за последние четыре недели остается относительно низким, и понижительная тенденция сохраняется

млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
01.мар	0,224	1,851
08.мар	0,223	1,881
15.мар	0,225	1,856
22.мар	0,224	



В феврале объем продаж новых домов вырос на 1,8% (ниже ожиданий), частично восстановившись после спада на 6,9% месяцем ранее во время сильных зимних штормов. Более теплая погода и снижение ставок по ипотеке вернули некоторых покупателей на рынок. Кроме того, застройщики стали предлагать скидки покупателям по цене и другие стимулы, позволяющие снизить их ипотечные ставки. Снижение средних цен продажи новых домов ускорилось до 4,5% с 0,4% г/г

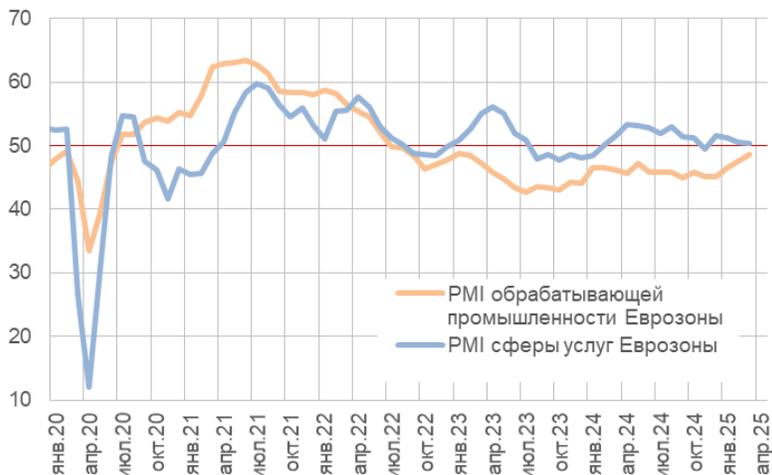
	Продажа новых домов	
	% м/м	% г/г
ноя.24	9,0	11,1
дек.24	5,0	9,0
янв.25	-6,9	0,0
фев.25	1,8	5,1

Деловая активность (индекс PMI)



Еврозона

В марте спад деловой активности в **обрабатывающей промышленности еврозоны** существенно замедлился, а значение индекса PMI оказалось лучше ожиданий. Впервые с марта 2023 года вырос выпуск в промышленности. Темпы роста цен замедлились, а ситуация с занятостью стабилизировалась. В **сфере услуг** рост деловой активности замедлился

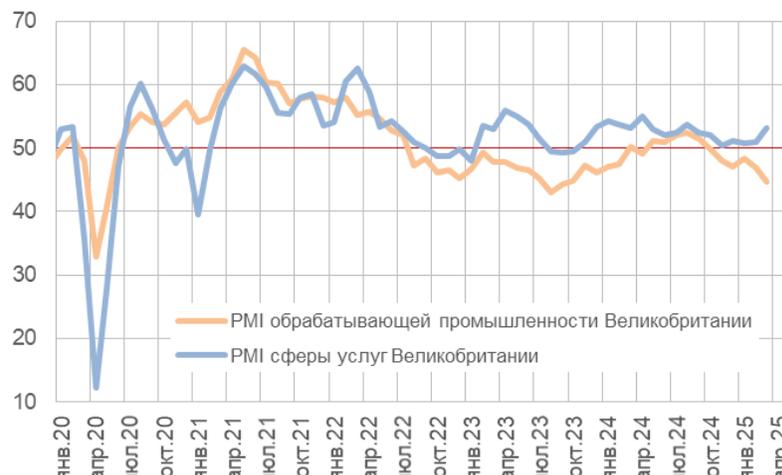


	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	46,6	51,3
фев.25	47,6	50,6
март.25	48,7	50,4



Соединенное Королевство

Усиление спада деловой активности в **сфере производства Великобритании** компенсировалось в марте существенным ростом в **секторе услуг**. Улучшение было связано с очагами роста в отдельных сферах, в т.ч. в финансовых услугах. Однако ориентированный на потребление бизнес и обрабатывающие производства продолжают бороться с внутренними и внешними вызовами



	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	48,3	50,8
фев.25	46,9	51,0
март.25	44,6	53,2



Япония

Вслед за продолжающимся падением деловой активности в **обрабатывающей промышленности Японии**, неожиданно снизилась активность и в **сфере услуг**. Сильное инфляционное давление, опасения по поводу нехватки рабочей силы и старения населения, сдержанные расходы клиентов и возросшая неопределенность в динамике международной торговли повысили негативные ожидания относительно бизнес-перспектив



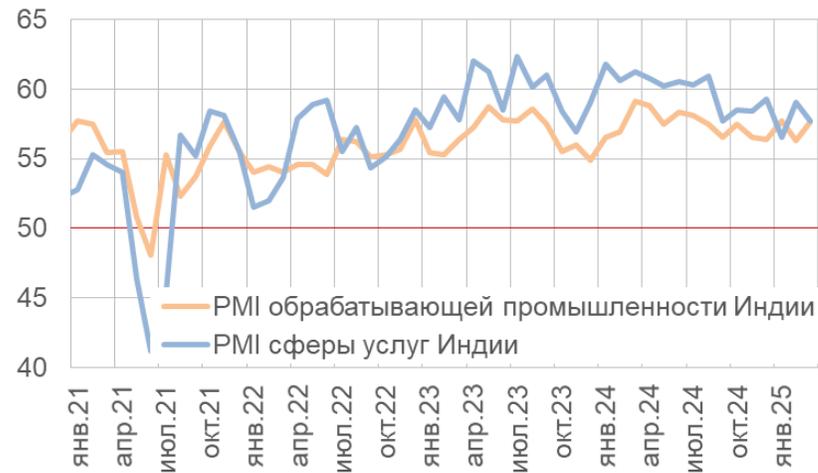
	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	48,7	53,0
фев.25	49,0	53,7
март.25	48,3	49,5

Деловая активность (индекс PMI)



Индия

Рост деловой активности в **обрабатывающей промышленности Индии** в марте ускорился за счет увеличения объема новых заказов благодаря расширению потребительского спроса, в том числе из-за рубежа. В **сфере услуг** рост активности несколько замедлился. Удовлетворение растущего спроса побудили компании частного сектора в марте увеличить количество рабочих мест

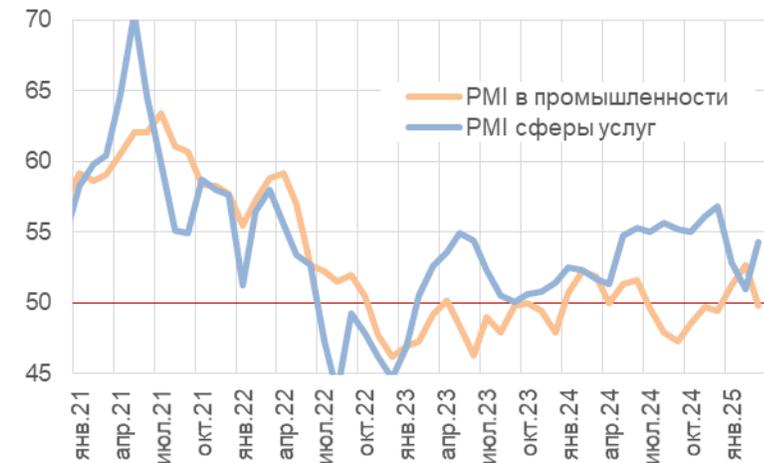


	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	57,7	56,5
фев.25	56,3	59,0
мар.25	57,6	57,7



США

В марте деловая активность в **обрабатывающей промышленности** снизилась из-за сокращения объемов производства после двух месяцев роста. Напротив в **сфере услуг** деловая активность значительно выросла благодаря увеличению новых заказов в условиях признаков укрепления потребительского спроса и улучшения погодных условий. Деловые ожидания на предстоящий год упали до второго самого низкого уровня с октября 2022 года, поскольку компании проявляли всё большую осторожность в отношении экономических перспектив, часто ссылаясь на опасения по поводу потребительского спроса и влияния некоторых аспектов политики новой администрации США



	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	51,2	52,9
фев.25	52,7	51,0
мар.25	49,8	54,3