

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 28 февраля по 6 марта 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы стали снижаться на фоне введения импортных тарифов США и ожидаемых ответных мер со стороны торговых партнеров. Из-за возросших рисков стала расти доходность долгосрочных облигаций США. Резко подорожал **евро** в условиях ожиданий роста экономической активности и более высоких процентных ставок в Европе из-за планов увеличения оборонных расходов и бюджетных заимствований для покрытия бюджетных дефицитов. **Нефтяные котировки** Brent упали ниже \$70 за баррель на фоне роста запасов и решения ОПЕК+ начать с апреля постепенно увеличивать добычу. Цены на **газ** в Европе снизились в свете последних заявлений о возможном перемирии на Украине и восстановлении украинского транзита газа



Россия

В январе **ВВП** был на 3,5% выше уровня января прошлого года. Недельный рост **потребительских цен** в начале марта замедлился, а годовая **инфляция** осталась на уровне 10,1%. Еженедельные данные Сбериндекса показали возобновление годового роста номинальных **расходов населения**, главным образом, за счет увеличения потребления продовольствия. В реальном выражении рост потребительских расходов повысился до 1,7% г/г



США

К началу марта еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** снизилось сильнее ожиданий. В феврале прирост **занятости** в частном секторе (согласно отчету ADP) резко снизился, годовой рост зарплат остался без изменений. В январе неожиданно снизились потребительские **расходы** на фоне активного роста **доходов** населения, норма сбережений выросла до шестимесячного максимума, а рост **дефлятора потребительских расходов** остался без изменения по сравнению с декабрем



Еврозона

ЕЦБ ожидаемо понизил ставку рефинансирования на 25 б.п., до 2,65%. В феврале потребительские цены выросли на 0,5% м/м за счет услуг, промышленных и продовольственных товаров. **Инфляция** снизилась до 2,4% г/г с 2,5% в январе. **Розничный товарооборот** в январе снизился на 0,3% м/м из-за падения продаж непродовольственных товаров и топлива

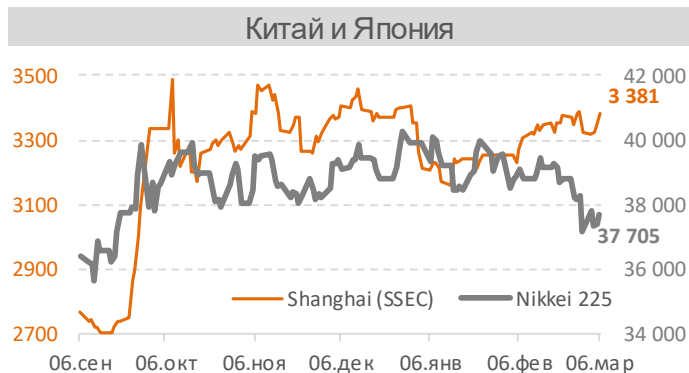
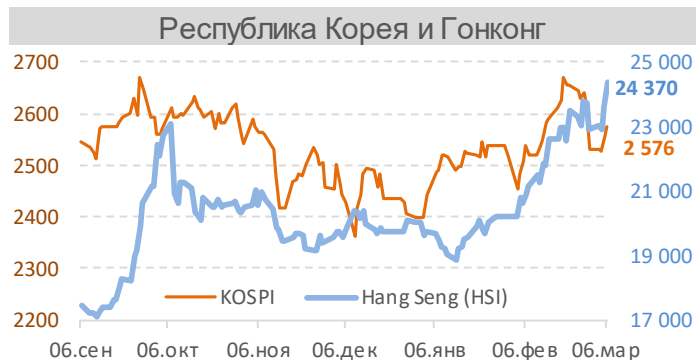
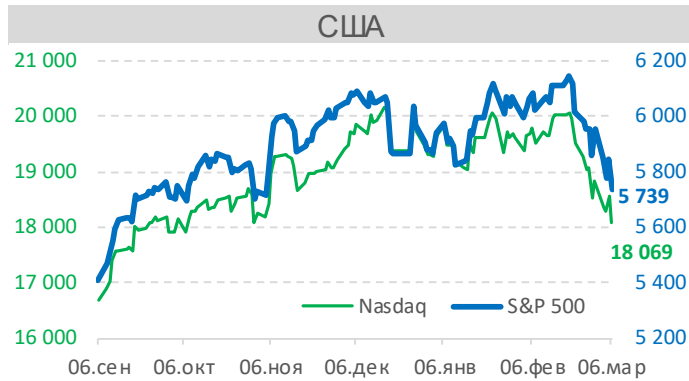
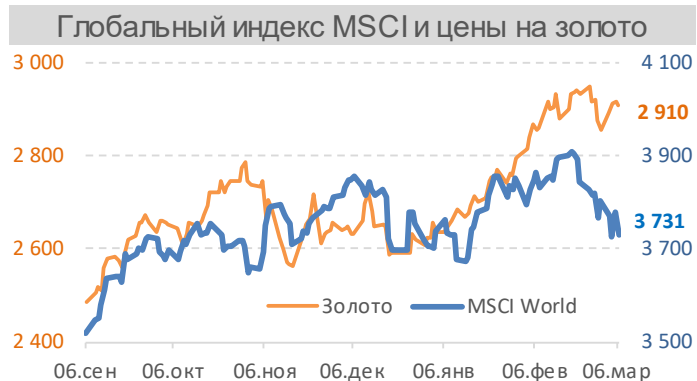


Деловая активность

Рост деловой активности как в **промышленном секторе**, так и в **сфере услуг России** в феврале значительно замедлился из-за слабого расширения объемов производства и неизменного притока новых заказов. В **Китае** зафиксировано ускорение роста деловой активности благодаря увеличению объемов производства и новых заказов на фоне признаков улучшения рыночной конъюнктуры

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 06.03.2025



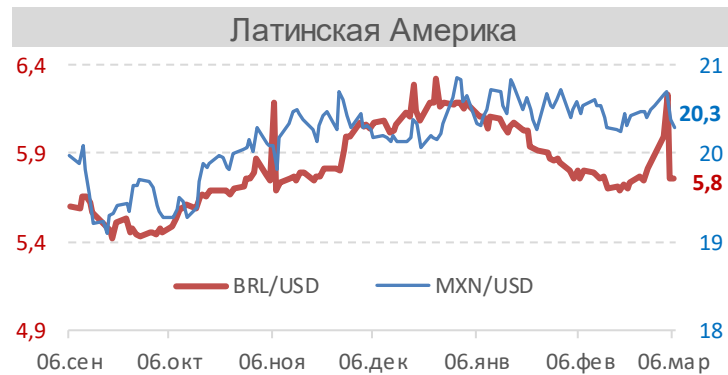
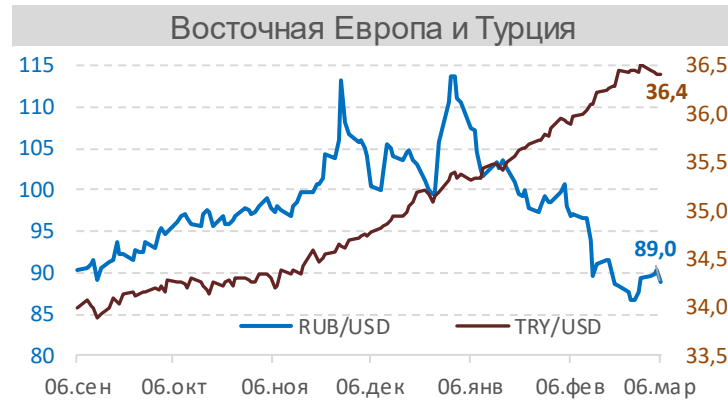
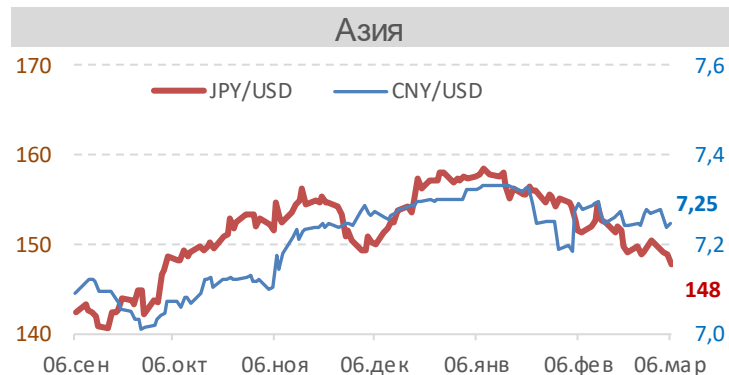
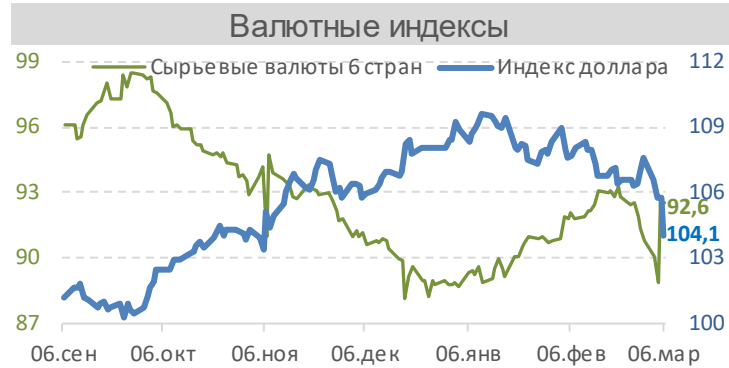
| Показатель | Единицы | Знач. на 6 мар | Изм. 5 дн | Тренд | |
|-----------------|---------|----------------|-----------|-------|---|
| | | | | К | Д |
| MSCI World | USD | 3 731 | -1,0 | К | К |
| MSCI EM | USD | 1 131 | 0,6 | Д | Д |
| Золото | USD | 2 910 | 1,2 | Д | Д |
| Dow Jones | USD | 42 579 | -1,5 | К | К |
| S&P 500 | USD | 5 739 | -2,1 | К | К |
| Nasdaq | USD | 18 069 | -2,6 | К | К |
| Russel 2000 | USD | 2 066 | -3,5 | К | К |
| Bovespa | BRL | 123 358 | -1,2 | К | К |
| FTSE 100 | GBP | 8 683 | -0,8 | К | К |
| DAX | EUR | 23 419 | 3,9 | Д | Д |
| CAC 40 | EUR | 8 198 | 1,2 | Д | Д |
| IBEX 35 | EUR | 13 234 | -0,3 | К | К |
| MOEX | RUB | 3 208 | -0,8 | К | К |
| WIG | PLN | 93 445 | 1,2 | Д | Д |
| KASE | KZT | 5 644 | 0,5 | Д | Д |
| Nikkei 225 | JPY | 37 705 | -1,4 | К | К |
| Shanghai (SSEC) | CNY | 3 381 | -0,2 | К | К |
| Hang Seng (HSI) | HKD | 24 370 | 2,7 | Д | Д |
| BSE Sensex 30 | INR | 74 340 | -0,4 | К | К |
| KOSPI | KRW | 2 576 | -1,7 | К | К |
| ASX 200 | AUD | 8 095 | -2,1 | К | 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 - 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: 06.03.2025



| Показатель | Единицы | Знач. на 6 мар | Изм. 5 дн | | Тренд | |
|----------------|----------------|----------------|-----------|---|-------|---|
| | | | К | Д | К | Д |
| Доллар | индекс. пункты | 104,1 | -3,0 | | | |
| Сырьевые-6 | 100=30.12.2022 | 92,6 | 1,4 | | | |
| Развивающ.-20 | 100=30.12.2022 | 91,4 | 0,5 | | | |
| Еврозона | USD/EUR | 1,079 | 3,7 | | | |
| Великобритания | USD/GBP | 1,288 | 2,1 | | | |
| Швейцария | CHF/USD | 0,883 | 1,8 | | | |
| Россия* | RUB/USD | 89,00 | -1,5 | | | |
| Турция | TRY/USD | 36,41 | 0,0 | | | |
| Польша | PLN/USD | 3,870 | 3,4 | | | |
| Венгрия | HUF/USD | 370,3 | 4,1 | | | |
| Япония | JPY/USD | 147,8 | 1,3 | | | |
| Новая Зеландия | USD/NZD | 0,573 | 1,8 | | | |
| Австралия | USD/AUD | 0,633 | 1,5 | | | |
| Китай | CNY/USD | 7,246 | 0,4 | | | |
| Индия | INR/USD | 87,11 | 0,2 | | | |
| Мексика | MXN/USD | 20,30 | 0,9 | | | |
| Бразилия | BRL/USD | 5,763 | 1,2 | | | |
| Чили | CLP/USD | 929,0 | 2,6 | | | |

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).

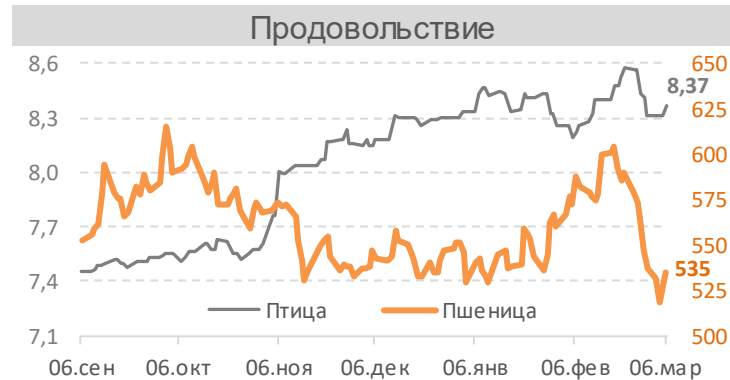
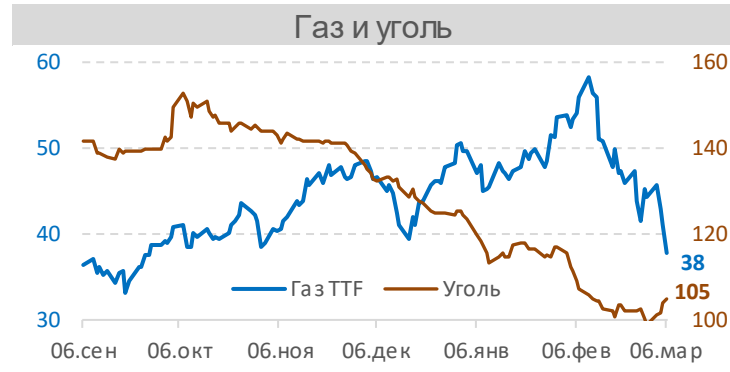
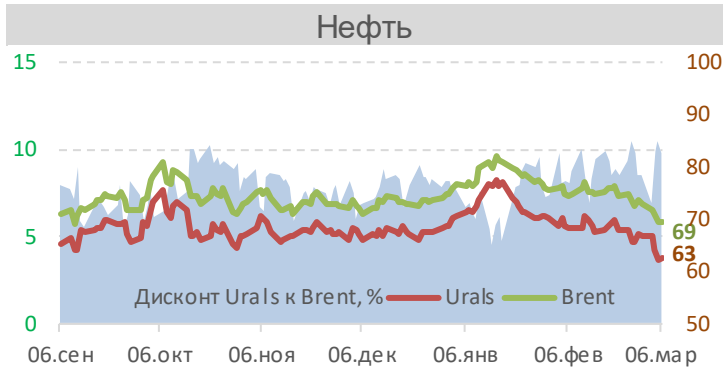
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 06.03.2025



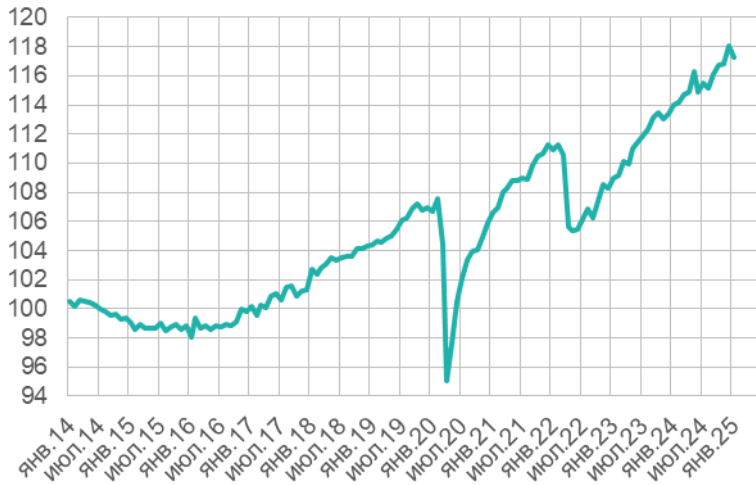
| Показатель | Единицы | Знач. на 6 мар | Изм. | | Тренд | |
|----------------|-----------------|----------------|-------|---|-------|---|
| | | | 5 дн | К | Д | |
| Индекс CRB | Индексный пункт | 365 | -1,5 | К | К | К |
| LME index | Индексный пункт | 4 183 | 1,6 | К | К | К |
| Brent | \$/барр. | 69,5 | -5,6 | К | К | К |
| Urals | \$/барр. | 62,7 | -6,8 | К | К | К |
| Газ TTF | €/МВт·ч | 37,8 | -16,4 | К | К | К |
| Уголь | \$/тонна | 104,7 | 4,6 | К | К | К |
| Бензин | \$/галлон | 2,10 | 5,5 | К | К | К |
| Топочный мазут | \$/галлон | 2,21 | -7,7 | К | К | К |
| Алюминий | \$/тонна | 2 706 | 2,6 | К | К | К |
| Медь | \$/фунт | 4,779 | 4,3 | К | К | К |
| Никель | \$/тонна | 16 330 | 3,5 | К | К | К |
| Золото | \$/тр.унция | 2 910 | 1,2 | К | К | К |
| Серебро | \$/тр.унция | 32,6 | 4,5 | К | К | К |
| Палладий | \$/тр.унция | 939 | 4,6 | К | К | К |
| Пшеница | ¢/бушель | 535 | -2,1 | К | К | К |
| Кукуруза | ¢/бушель | 450 | -3,3 | К | К | К |
| Рис | \$/центнер | 12,9 | -2,9 | К | К | К |
| Овес | ¢/бушель | 352 | -0,7 | К | К | К |
| Соевые бобы | ¢/бушель | 1 014 | -0,9 | К | К | К |
| Мясо птицы | BRL/кг | 8,37 | -0,5 | К | К | 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 - 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"

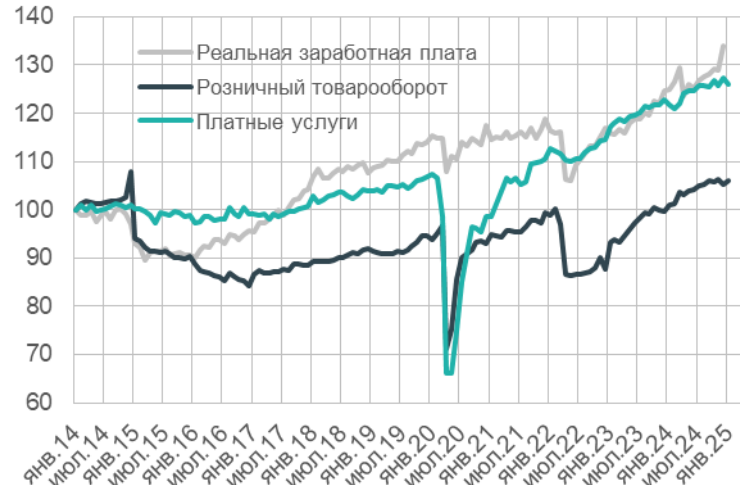
Россия: в январе ВВП на 3,5% превысил уровень января прошлого года

Индекс ВВП* (янв. 2014 = 100)



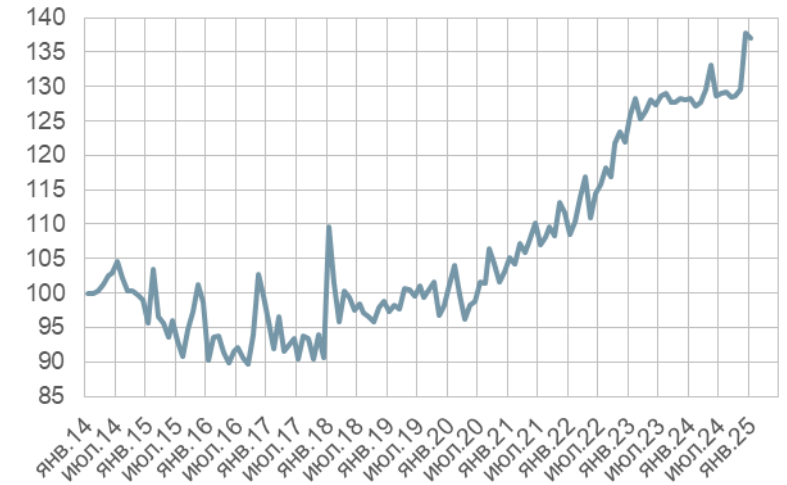
В январе 2025 года ВВП на 3,5% превысил уровень января прошлого года

Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в январе выросли за счет как продовольственных, так и непродовольственных товаров. Платные услуги сократились за счет бытовых, транспортных и туристических услуг. Реальная заработная плата в декабре выросла на 4,1% м/м. В целом за 2024 год рост составил 9,1% (рекордное значение за последние 16 лет)

Строительство (янв. 2014 = 100)



После неожиданно высокого декабрьского роста в январе строительный сектор немного сократился на 0,5% м/м. Производство стройматериалов также показало отрицательную динамику (-1,9% м/м)

| ВВП | ноя.24 | дек.24 | янв.25 |
|-------|--------|--------|--------|
| % г/г | 3,3 | 4,9 | 3,5 |

| | ноя.24 | дек.24 | янв.25 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Реальная з/п | -0,2 | 4,1 | н.д. |
| % м/м Розница | 0,3 | -0,9 | 0,8 |
| Услуги | -0,7 | 1,2 | -1,0 |
| Реальная з/п | 7,3 | 11,3 | н.д. |
| % г/г Розница | 6,0 | 5,2 | 5,4 |
| Услуги | 2,4 | 3,0 | 2,5 |

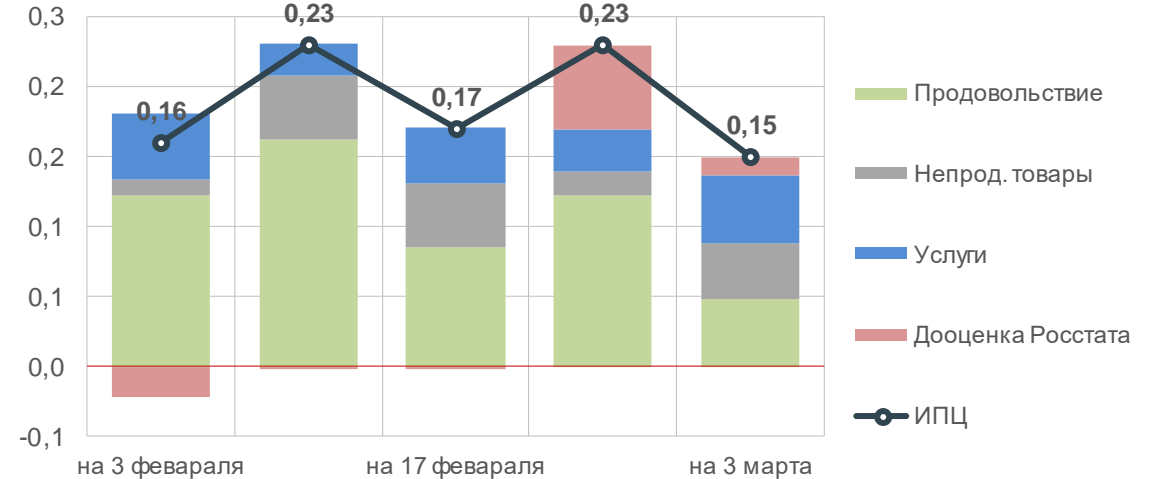
| Строительство | ноя.24 | дек.24 | янв.25 |
|---------------|--------|--------|--------|
| % м/м | 0,7 | 7,4 | -0,5 |
| % г/г | 0,5 | 7,5 | 7,4 |

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

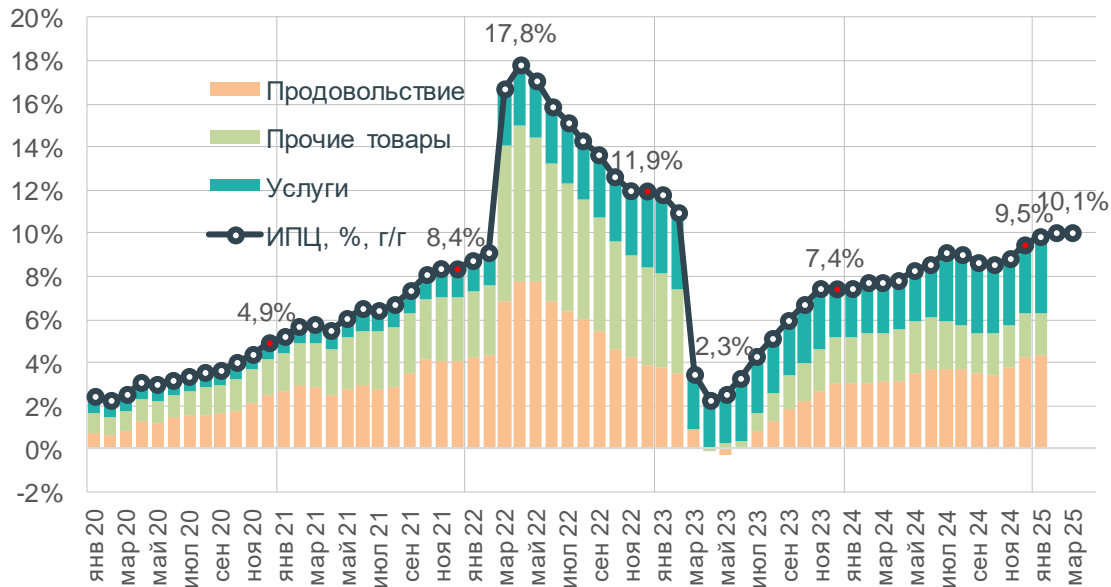
Россия: инфляционное давление стало снижаться

- В последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** замедлился до 0,15%
- В марте рост цен на **продукты** питания начал замедляться вследствие сезонности, а также на фоне предшествующего укрепления рубля. Однако ускорился рост цен на рыночные **услуги**, в частности, на услуги гостиниц и домов отдыха в преддверии праздников. В **непродовольственном** сегменте продолжают ускоренно дорожать отдельные виды медикаментов, одежда. Дорожает бензин, несмотря на снижение цен производителей в январе. На остальные товары динамика цен отрицательная или околонулевая
- С начала года по 3 марта цены выросли на 2,1% (1,5% годом ранее). **Годовая инфляция** осталась на уровне 10,1%, как и неделей ранее

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



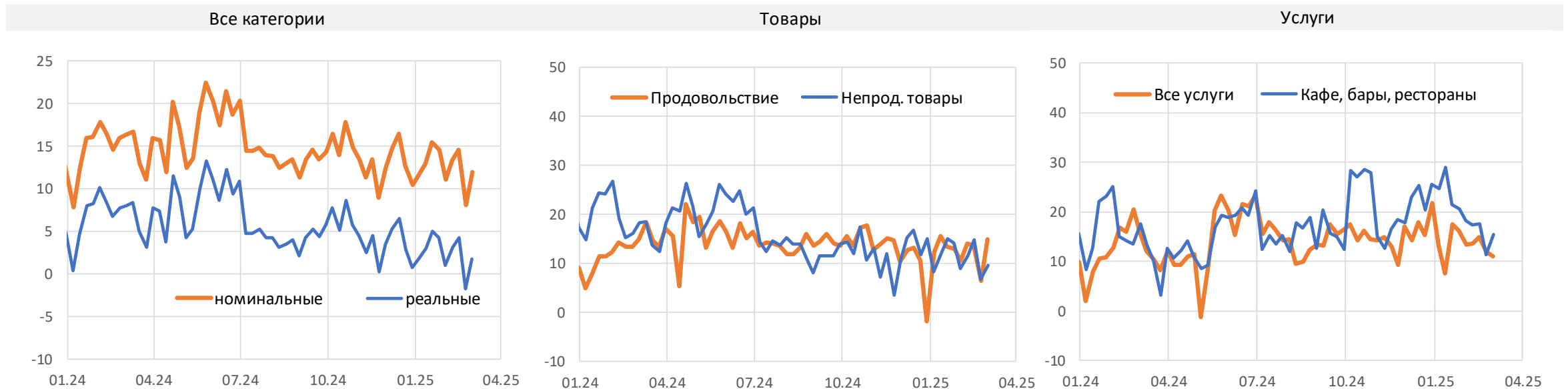
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

| | Вклад в прирост цен с начала года, п.п. | Прирост потребительских цен, % | | Прирост цен производителей, янв, % |
|----------------------|---|--------------------------------|---------------|------------------------------------|
| | | с начала месяца | с начала года | |
| на 3 марта | | | | |
| ИПЦ | - | 0,1 | 2,1 | 0,5 |
| Водка | 0,08 | 0,2 | 8,2 | 13,6 |
| Бензин автомобильный | 0,05 | 0,1 | 1,2 | -12,2 |
| Помидоры свежие | 0,04 | 1,0 | 7,3 | 4,7 |
| Яблоки | 0,04 | 0,2 | 6,0 | 4,9 |
| Картофель | 0,04 | 1,0 | 13,5 | 3,9 |
| Прокладки женские | 0,00 | 0,0 | -1,9 | -0,7 |
| Подгузники детские | 0,00 | 0,1 | -2,4 | -8,3 |
| Порошок стиральный | 0,00 | -0,1 | -1,1 | -0,6 |
| Куры | -0,01 | -0,2 | -0,8 | -0,5 |
| Яйца куриные | -0,01 | -0,3 | -2,1 | -1,1 |

Россия: годовой рост потребительских расходов стал ускоряться

- Согласно данным Сбериндекса, **рост потребительских расходов** населения к предыдущему году в номинальном выражении ускорился за последнюю отчетную неделю до 12,0% после 8,1% недель ранее. В реальном выражении возобновился рост, который составил 1,7% г/г
- Ускорение годовых темпов роста коснулось номинальных расходов и в наибольшей степени затронуло **продовольствие**. В то же время рост услуг продолжил замедляться
- По оценке Сбериндекса, по сравнению с предыдущей неделей потребительские расходы в целом снизились на 3,0%. Рост расходов на телекоммуникационное оборудование, компьютеры и ПО не компенсировал снижение расходов на товары для красоты и здоровья, одежду и обувь, бытовую технику и электронику. В свою очередь, рост расходов на образование и ж/д билеты не компенсировал снижение трат на развлечения

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

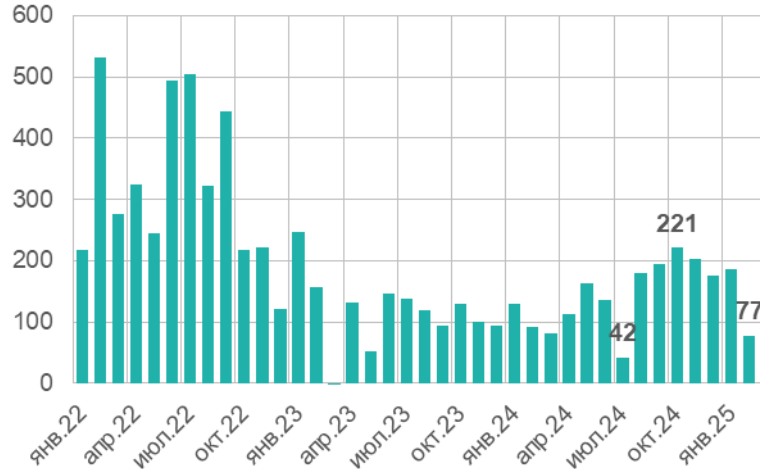
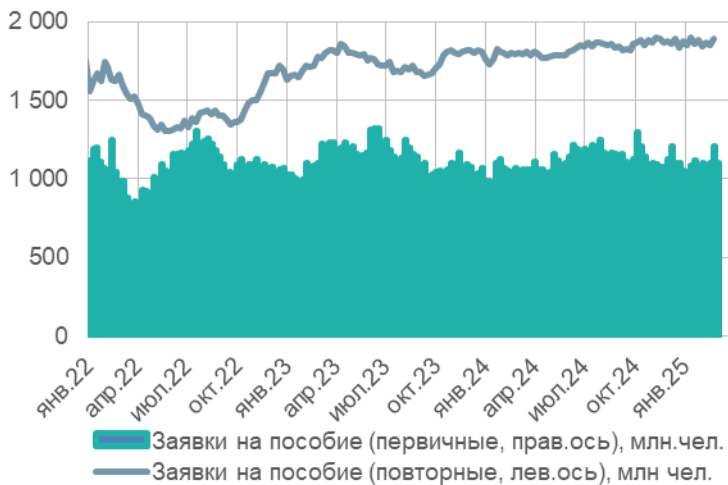


США: неожиданно снизились расходы населения при высоком росте доходов

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизилось сильнее ожиданий и составило 221 тыс. человек

В феврале прирост количества занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, неожиданно резко снизилось до 77 тыс. человек – минимального значения за последние семь месяцев. Основной вклад в рост занятости наблюдался в сфере отдыха и гостеприимства, профессиональных и деловых услуг, финансов, а также в строительстве и производстве. Одновременно наблюдалось сокращение рабочих мест в сфере торговли, образования и здравоохранения, информации. Сократилось число рабочих мест в малом бизнесе. Рост номинальных зарплат постоянных работников сохранился на уровне 4,7% г/г

Рост реальных располагаемых доходов населения в январе составил 0,6% м/м (намного выше ожиданий). Основной вклад в прирост доходов внесли зарплаты, социальные пособия, дивиденды. Потребительские расходы в реальном выражении неожиданно снизились на 0,5% м/м за счет резкого падения трат на товары длительного пользования (в основном на автомобили). Норма сбережений резко подскочила до 4,6% (максимум за шесть месяцев) с 3,5% в декабре. Рост индекса цен потребительских расходов остался на уровне 0,3% м/м



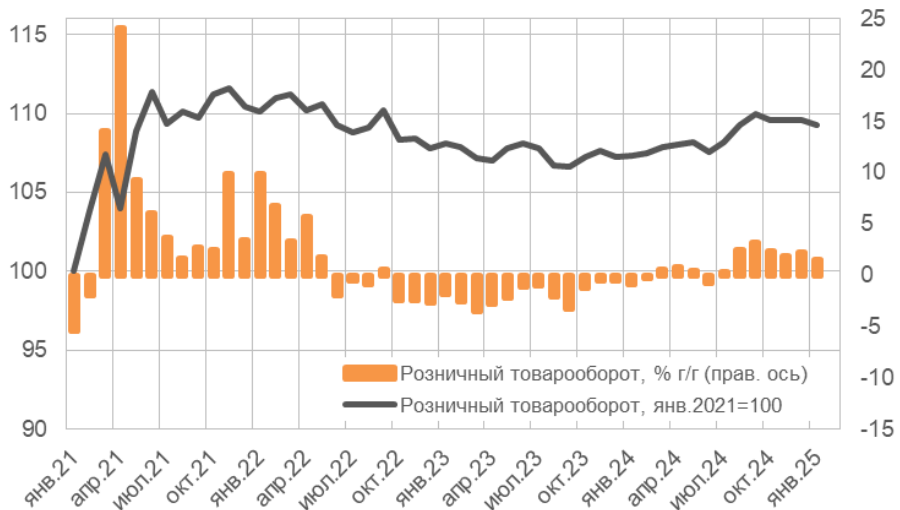
| млн чел. | Заявки на пособие по безработице | |
|----------|----------------------------------|-------|
| | перв. | втор. |
| 08.фев | 0,214 | 1,867 |
| 15.фев | 0,220 | 1,855 |
| 22.фев | 0,242 | 1,897 |
| 01.мар | 0,221 | |

| Прирост числа занятых, тыс. чел. | |
|----------------------------------|-----|
| ноя.24 | 204 |
| дек.24 | 176 |
| январь.25 | 186 |
| фев.25 | 77 |

| | Доходы | | Расходы | |
|-----------|--------|-------|---------|-------|
| | % м/м | % г/г | % м/м | % г/г |
| окт.24 | 0,4 | 2,5 | 0,2 | 3,2 |
| ноя.24 | 0,2 | 2,3 | 0,4 | 3,2 |
| дек.24 | 0,2 | 2,2 | 0,5 | 3,1 |
| январь.25 | 0,6 | 1,8 | -0,5 | 3,0 |

Евразона: снижение розничных продаж и возобновление роста цен

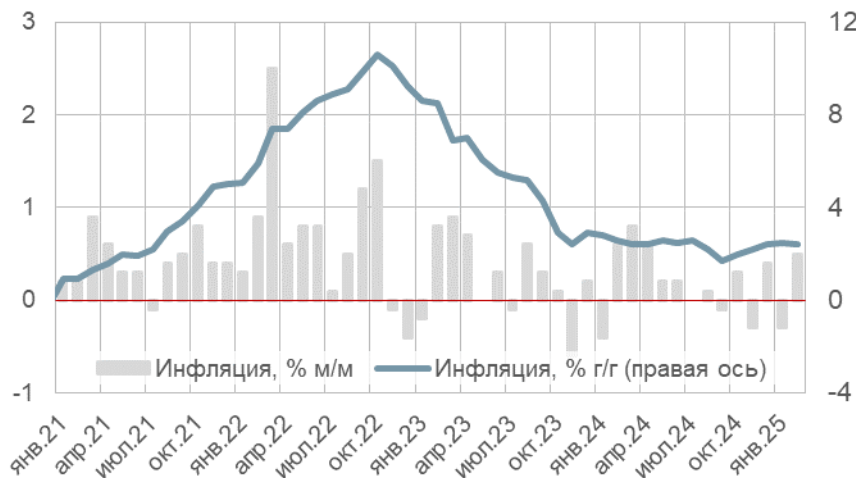
Розничные продажи



- **Розничный товарооборот** неожиданно снизился в январе на 0,3% м/м после стагнации в ноябре и декабре. Отрицательный вклад внесли продажи непродовольственных товаров (-0,7%) и автомобильного топлива (-0,3%). При этом торговля продовольствием выросла (на 0,6%)
- Наибольший спад был зафиксирован в Словакии, Литве и на Кипре. Словения, Венгрия и Нидерланды показали наибольший месячный рост розничного товарооборота
- **По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж** в январе замедлился до 1,5% после 2,2% месяцем ранее

| | % м/м | % г/г |
|--------|-------|-------|
| окт.24 | -0,3 | 2,3 |
| ноя.24 | 0,0 | 1,8 |
| дек.24 | 0,0 | 2,2 |
| янв.25 | -0,3 | 1,5 |

Инфляция



- По предварительной оценке, в феврале **потребительские цены** выросли на 0,5% м/м (совпало с ожиданиями аналитиков) после снижения на 0,3% м/м месяцем ранее
- Цены на услуги выросли на 0,7% м/м, промышленные и продовольственные товары подорожали на 0,4% м/м. В это же время цены на энергоносители снизились на 0,3% м/м. Базовый индекс потребительских цен (с исключением продуктов и энергоносителей) вырос на 0,6%
- **В годовом выражении в феврале инфляция снизилась до 2,4% г/г** после 2,5% г/г в январе. В Германии рост цен сохранился на уровне 2,8%, во Франции наблюдалось значительное замедление до 0,9%. В Испании и Италии инфляция сохранилась на уровне 2,9% и 1,7% соответственно

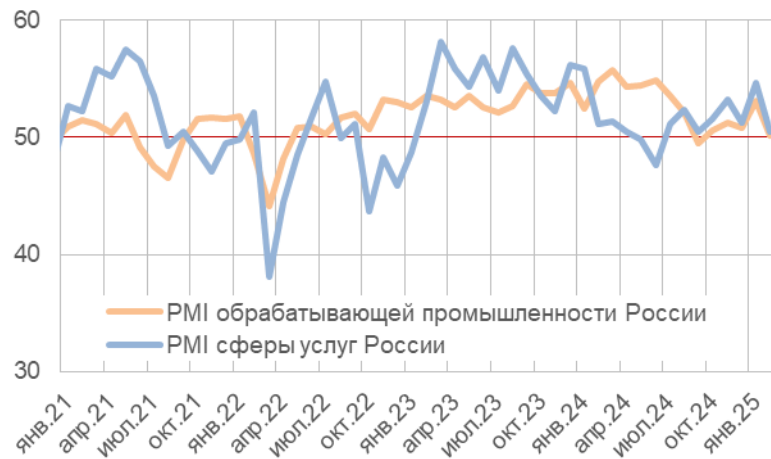
| | % м/м | % г/г |
|--------|-------|-------|
| ноя.24 | -0,3 | 2,2 |
| дек.24 | 0,4 | 2,4 |
| янв.25 | -0,3 | 2,5 |
| фев.25 | 0,5 | 2,4 |

Замедление роста деловой активности в промышленном секторе и сфере услуг России, ускорение в Китае



Россия

В феврале рост деловой активности резко замедлился как в **промышленном секторе**, так и в **сфере услуг России**. Это обусловлено более слабым ростом производства и неизменным притоком новых заказов (несмотря на расширение внешнего спроса). Вместе с тем, ценовое давление заметно снизилось. Слабый рост занятости на предприятиях обрабатывающей промышленности был компенсирован ускорением роста численности персонала в сфере услуг

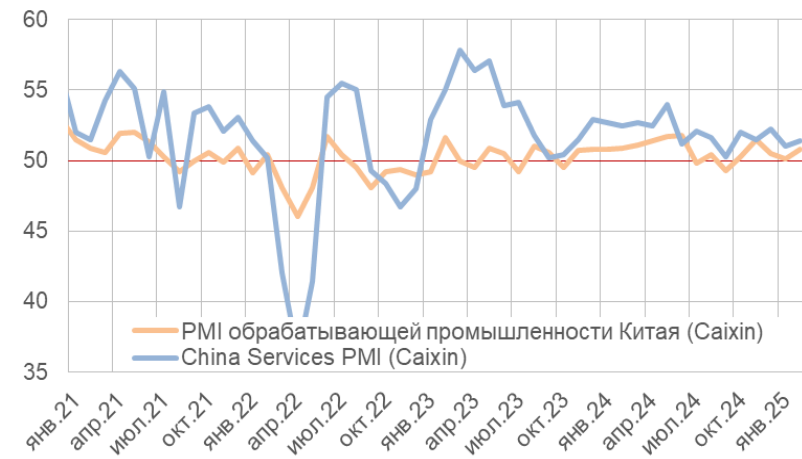


| | PMI обр. | PMI услуги |
|--------|----------|------------|
| ноя.24 | 51,3 | 53,2 |
| дек.24 | 50,8 | 51,2 |
| янв.25 | 53,1 | 54,6 |
| фев.25 | 50,2 | 50,5 |



Китай

Производственный сектор Китая в январе показал ускорение роста деловой активности за счет одновременного увеличения объемов производства и новых заказов. Снижение цен на сырье и рыночная конкуренция способствовали снижению расходов на производство. Уровень делового оптимизма растет второй месяц подряд и приближается к среднему долгосрочному показателю. В **сфере услуг** рост деловой активности также ускорился, показатели занятости стабилизировались после двухмесячного сокращения



| | PMI обр. | PMI услуги |
|--------|----------|------------|
| ноя.24 | 51,5 | 51,5 |
| дек.24 | 50,5 | 52,2 |
| янв.25 | 50,1 | 51,0 |
| фев.25 | 50,8 | 51,4 |