

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 4 по 10 апреля 2025

Основные выводы



Мировые
рынки

Заявление Д. Трампа о 90-дневной паузе в тарифах для проведения переговоров с большей частью торговых партнеров США привело к положительной коррекции на **фондовых рынках**. Однако эскалация торговой войны между США и Китаем не дала возможности рынкам восстановиться до уровней прошлой недели и усилила волатильность глобальных индексов. По-прежнему сохраняются высокие риски рецессий и сжатия глобальной торговли – продолжилось снижение котировок на **нефть, газ и металлы**



Россия

Годовая инфляция за последнюю неделю марта осталась на уровне 10,3% как и неделей ранее. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** за первую отчетную неделю апреля замедлился в реальном выражении до 3,3% г/г против 4,9% неделей ранее. **Доходы федерального бюджета** в марте остались на уровне прошлого года (снижение нефтегазовых доходов было компенсировано ростом нененефтегазовых), а **расходы** выросли на 11% г/г, что привело к сокращению **бюджетного профицита** в марте до 0,5 трлн рублей против 0,8 трлн рублей годом ранее



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за первую неделю апреля остается относительно низким и практически не изменилось по сравнению со средним уровнем за предыдущий месяц. В марте прирост **рабочих мест** вне с/х существенно вырос, в то же время вырос уровень безработицы, а годовой рост **оплаты труда** замедлился. **Потребительские цены** в марте неожиданно снизились на 0,1% м/м (в основном из-за падения цен на бензин), а годовая инфляция сократилась до 2,5% с 2,8% в феврале



Еврозона

Розничный товароборот увеличился в феврале на 0,3% м/м после стагнации на протяжении трех предыдущих месяцев. По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж в феврале ускорился до 2,3% после 1,8% в январе

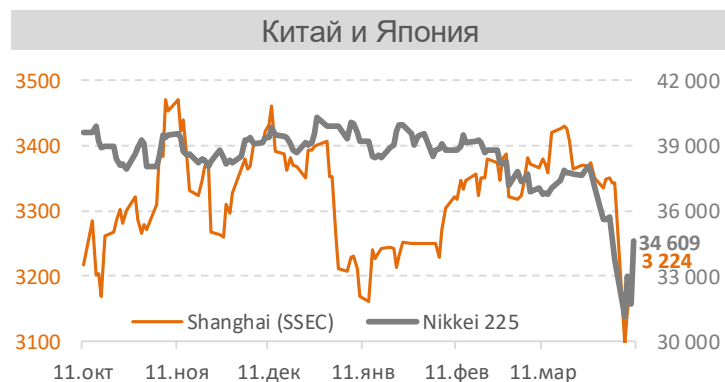
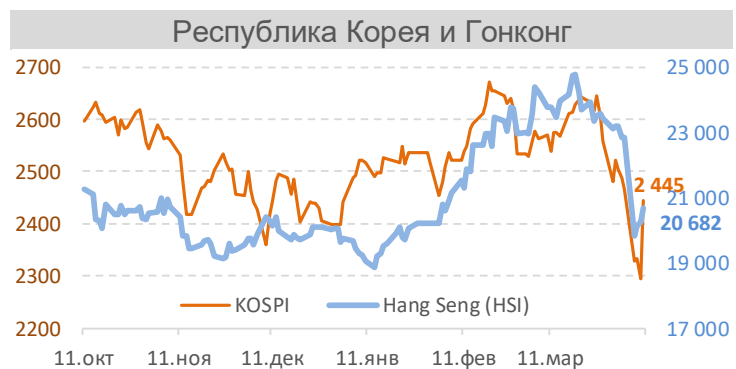


Китай

В марте **потребительские цены** снизились на фоне эскалации торговой войны с США. Четвертый месяц подряд снижаются **цены производителей**

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 10.04.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 10 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 422	-3,1		
Биткоин	USD	79 873	-2,7		
Золото	USD	3 189	2,4		
Dow Jones	USD	39 594	-2,3		
S&P 500	USD	5 268	-2,4		
Nasdaq	USD	16 387	-1,0		
Russel 2000	USD	1 834	-4,1		
Bovespa	BRL	126 355	-3,6		
FTSE 100	GBP	7 913	-6,6		
DAX	EUR	20 563	-5,3		
CAC 40	EUR	7 126	-6,2		
IBEX 35	EUR	12 308	-6,7		
MOEX	RUB	2 764	-3,3		
WIG	PLN	91 691	-3,0		
KASE	KZT	5 533	-2,5		
Nikkei 225	JPY	34 609	-0,4		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 224	-3,5		
Hang Seng (HSI)	HKD	20 682	-9,5		
BSE Sensex 30	INR	73 847	-3,2		
KOSPI	KRW	2 445	-1,7		
ASX 200	AUD	7 710	-1,9		

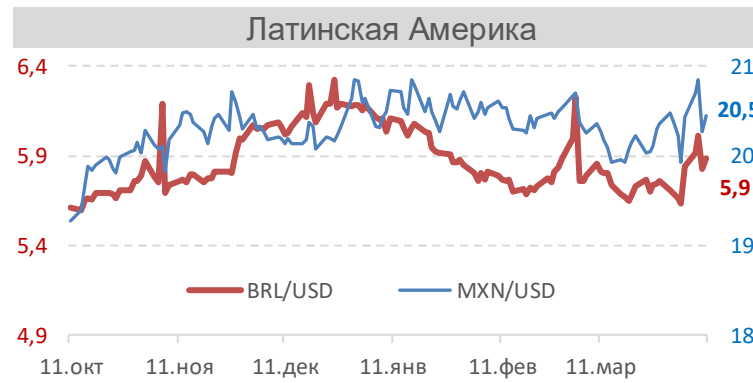
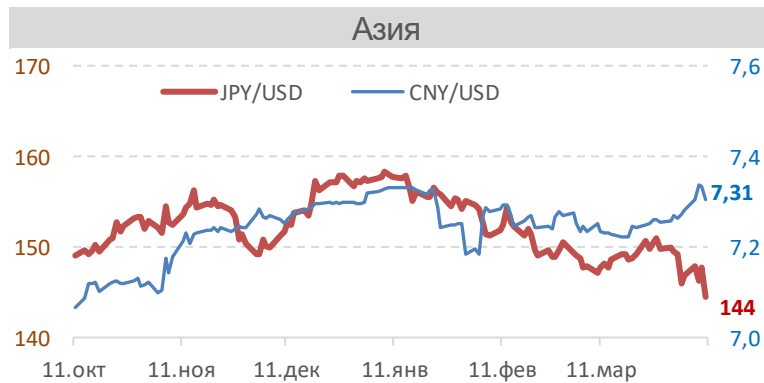
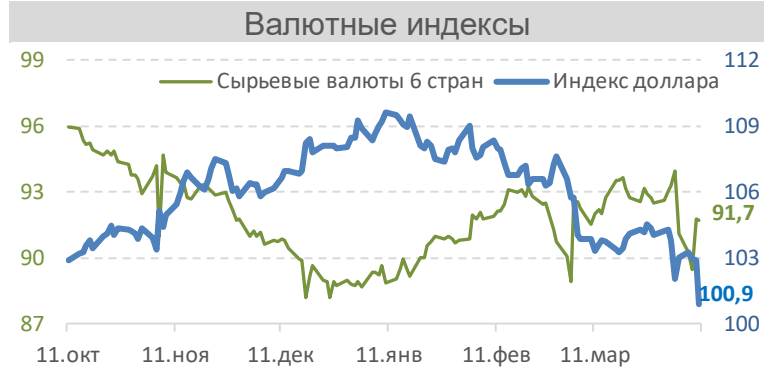
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 10.04.2025



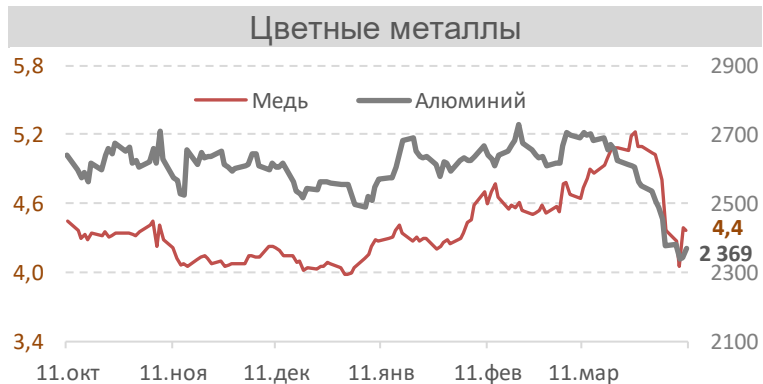
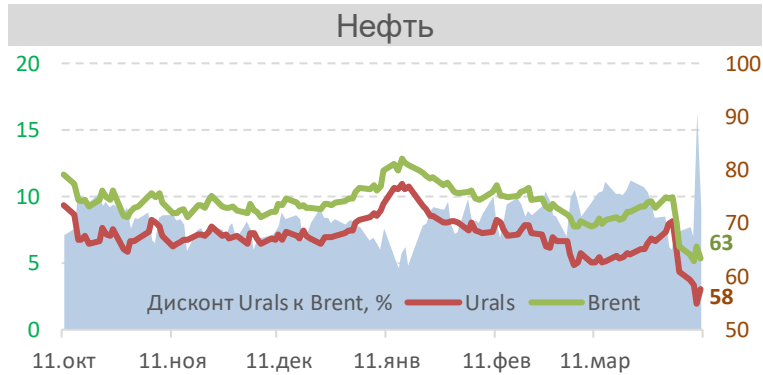
Показатель	Единицы	Знач. на 10 апр	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	100,9	-1,2			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	91,7	-2,4			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,1	-0,8			
Еврозона	USD/EUR	1,120	1,4			
Великобритания	USD/GBP	1,297	-1,0			
Швейцария	CHF/USD	0,824	4,3			
Россия*	RUB/USD	83,77	0,1			
Турция	TRY/USD	37,90	0,2			
Польша	PLN/USD	3,802	0,6			
Венгрия	HUF/USD	363,3	0,4			
Япония	JPY/USD	144,5	1,1			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,574	-0,9			
Австралия	USD/AUD	0,623	-1,6			
Китай	CNY/USD	7,306	-0,4			
Индия	INR/USD	86,30	-1,2			
Мексика	MXN/USD	20,45	-2,5			
Бразилия	BRL/USD	5,886	-4,3			
Чили	CLP/USD	988,4	-3,9			

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

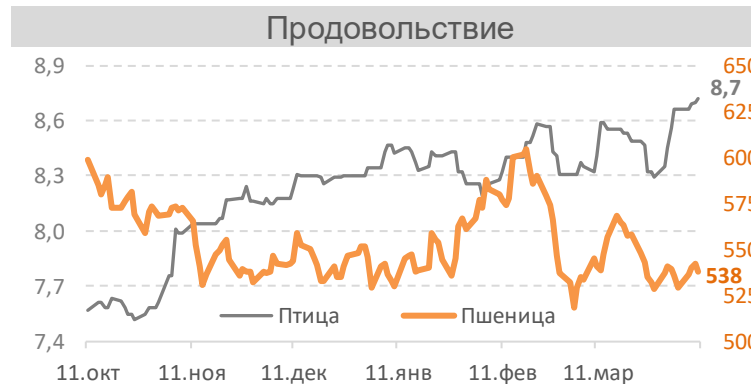
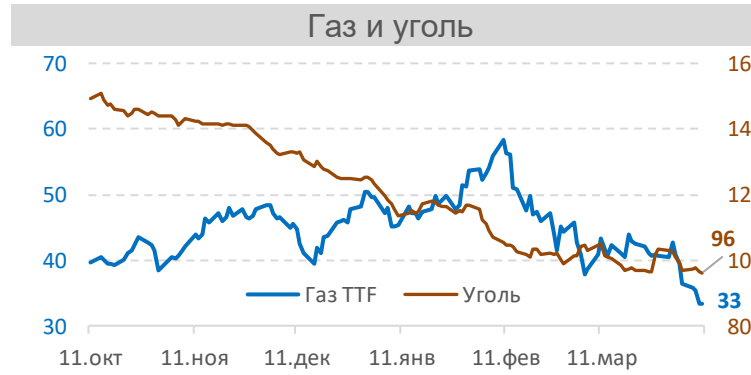
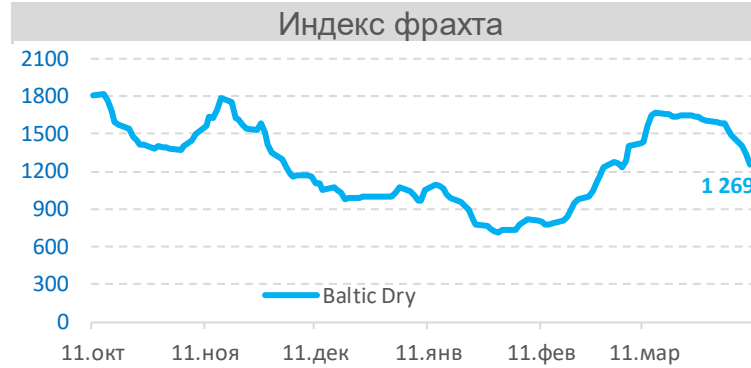
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 10.04.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 10 апр	5 дн		
			Изм.	Тренд	К Д
Индекс CRB	Индексный пункт	347	-6,0		
Brent	\$/барр.	63,3	-9,7		
Urals	\$/барр.	57,6	-11,1		
Газ TTF	€/МВт·ч	33,4	-15,7		
Уголь	\$/тонна	96,25	-3,2		
Бензин	\$/галлон	1,96	-9,2		
Топочный мазут	\$/галлон	2,04	-6,2		
Алюминий	\$/тонна	2 369	-3,5		
Медь	\$/фунт	4,360	-9,2		
Никель	\$/тонна	14 675	-6,5		
Золото	\$/тр.унция	3 189	2,4		
Серебро	\$/тр.унция	31,2	-2,2		
Палладий	\$/тр.унция	888	-2,7		
Пшеница	¢/бушель	538	0,4		
Кукуруза	¢/бушель	483	5,6		
Рис	\$/центнер	13,2	1,3		
Овес	¢/бушель	340	-3,6		
Соевые бобы	¢/бушель	1 029	1,7		
Мясо птицы	BRL/кг	8,72	0,7		

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

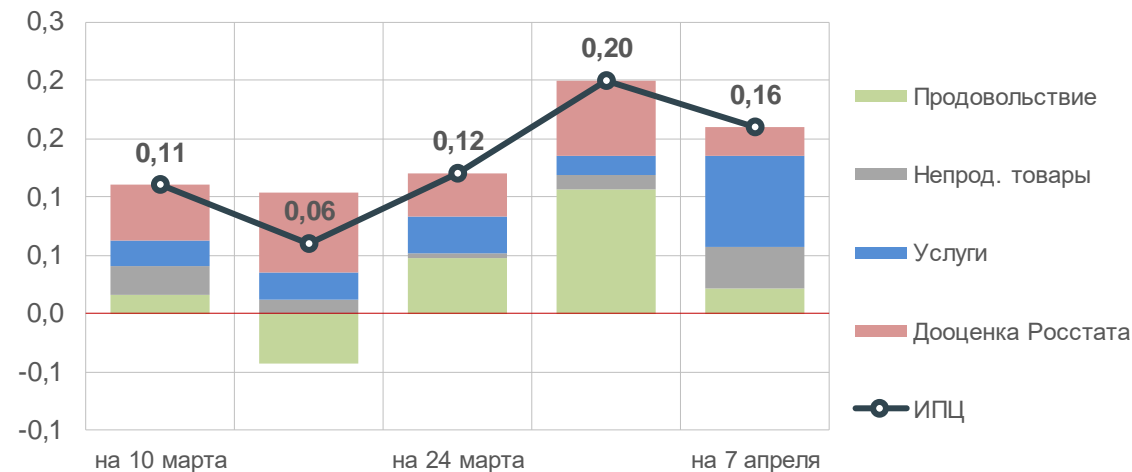
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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%)

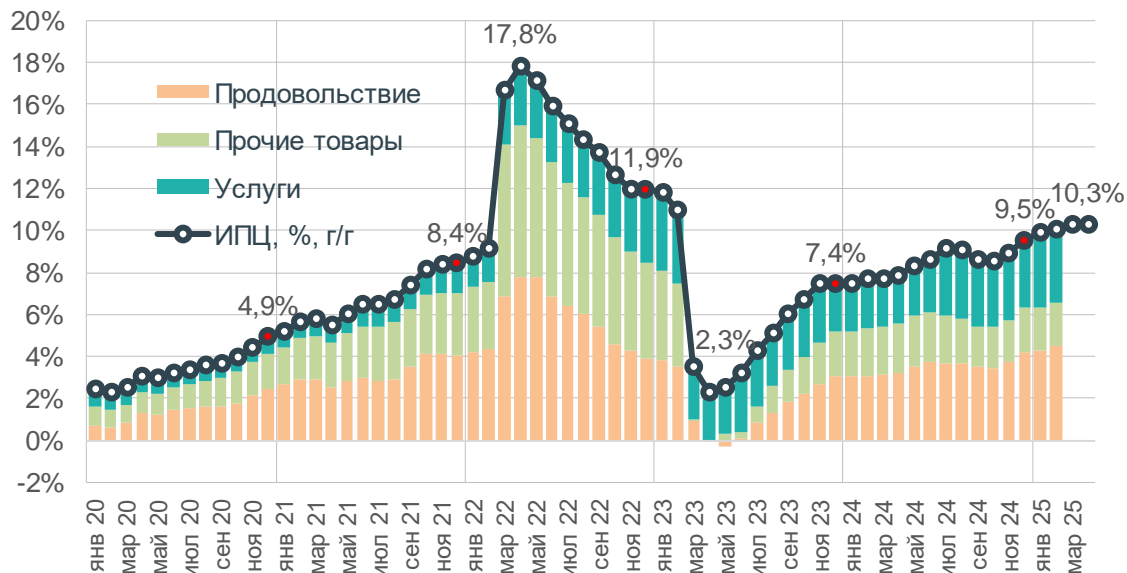
Россия: рост потребительских цен вновь замедлился

- В первую неделю апреля рост **потребительских цен** замедлился до 0,16% после 0,20% в предыдущую неделю.
- В начале апреле цены на **продукты питания** росли умеренно. Цены на мясную продукцию и крупы снижались, тогда как в сегменте плодоовощной продукции наблюдался ускоренный рост цен, несмотря на предшествующее укрепление курс рубля. Остальные товары дорожали умеренно. В **непродовольственном сегменте** рост цен был также слабым. Дорожали бензин, предметы гигиены, бытовая химия. Дешевели электротовары, одежда. Цены на **услуги** росли ускоренно за счет гостиниц, домов отдыха и санаториев, а также регулируемых услуг транспорта
- С начала года по 7 апреля цены выросли на 2,8% (2,1% годом ранее). **Годовая инфляция** осталась на уровне 10,3%, 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-фев, %
		с начала месяца	с начала года	
на 7 апреля				
ИПЦ	-	0,2	2,8	1,4
Картофель	0,10	4,3	34,5	5,8
Водка	0,09	0,4	10,0	16,4
Бензин автомобильный	0,08	0,2	1,9	-13,5
Помидоры свежие	0,08	0,5	13,8	15,9
Яблоки	0,05	0,5	7,7	8,8
Крупа гречневая	0,00	-0,5	-2,3	0,2
Смартфон	-0,02	-0,7	-2,6	16,3
Куры	-0,03	-0,9	-2,8	-1,5
Яйца куриные	-0,04	-1,6	-6,8	-4,3
Огурцы свежие	-0,10	-1,2	-16,6	23,7

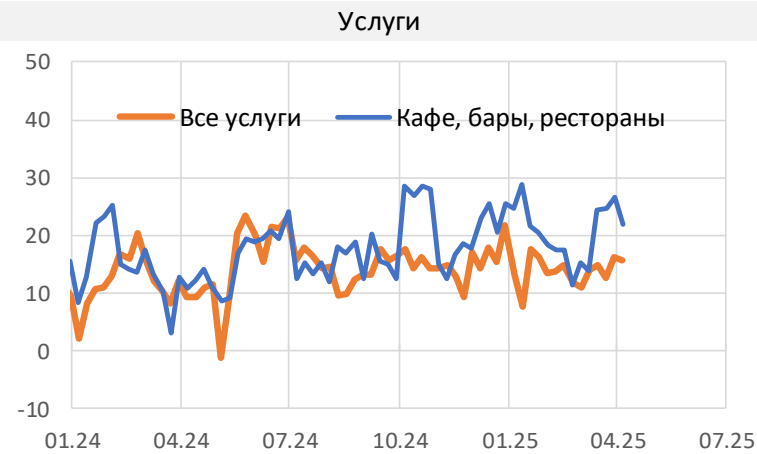
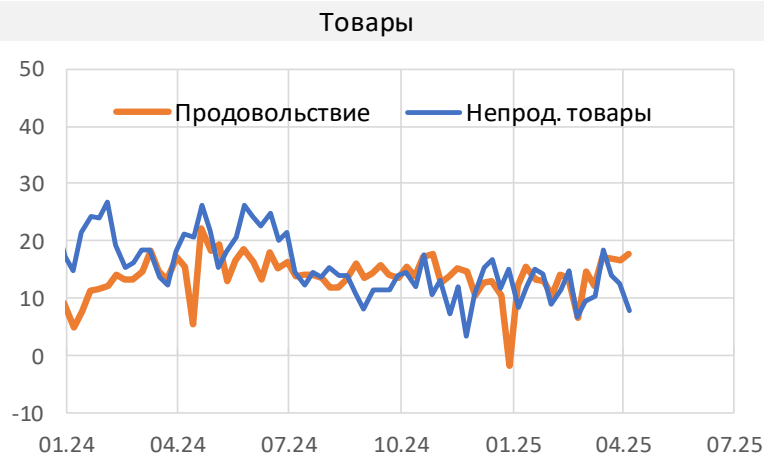
Россия: годовой рост потребительских расходов в начале апреля замедлился, но остается выше, чем в среднем за март

- Согласно данным Сбериндекса, за первую отчетную неделю апреля, годовой рост потребительских расходов населения в номинальном выражении замедлился по сравнению с предыдущей неделей – до 13,9%, но остается выше, чем в среднем за март
- Замедление годовых темпов роста номинальных расходов произошло по большинству категорий, за исключением продовольствия
- За последнюю неделю резко ускорилось годовое снижение расходов на товары для красоты и здоровья, одежду и обувь, на развлечения, замедлился рост расходов на лекарства и медицинские товары
- В реальном выражении рост расходов замедлился до 3,3% г/г против 4,9% недель ранее, но остается выше, чем 2,6% в марте
- По итогам марта потребительские расходы в реальном выражении сократились на 0,4% м/м с устраненной сезонностью после роста на 0,5% месяцем ранее. Сокращение расходов наблюдалось по всем категориям, в наибольшей степени – по услугам

	6 апр	30 мар	23 мар	16 мар
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	13,9	15,6	15,3	17,5
Продовольствие	17,7	16,5	16,9	17,1
Непрод. товары	7,9	12,5	14,1	18,4
Все услуги	15,7	16,2	12,5	14,8
Кафе, бары, рестораны	22,0	26,6	24,8	24,4
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	3,3	4,9	4,6	6,8

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

Темп прироста номинальных расходов, % г/г



Россия: исполнение федерального бюджета в марте

Доходы

Доходы бюджета в марте 2025 года были на уровне марта прошлого года. Нефтегазовые доходы **упали на 17%**, что было **компенсировано ростом ненефтегазовых доходов на 10%**. За I квартал 2025 года доходы были выше на 3,8%, чем в I квартале прошлого года. В марте 2025 года объем нефтегазовых доходов, как и в январе-феврале, **превысил уровень базовых нефтегазовых доходов**, однако из-за снижения нефтяных котировок превышение составило всего 21 млрд рублей

Расходы

В марте 2025 года расходы были выше марта 2024 года на 11% и составили 3,2 трлн рублей. Расходы за I квартал превысили прошлогодний уровень на 24%. Увеличение расходов связано с ростом закупок и более значительным авансированием отдельных расходов, чем в прошлом году. При этом часть расходов текущего года была профинансирована за счет авансового перечисления дополнительных ненефтегазовых доходов, сформированных в конце 2024 года

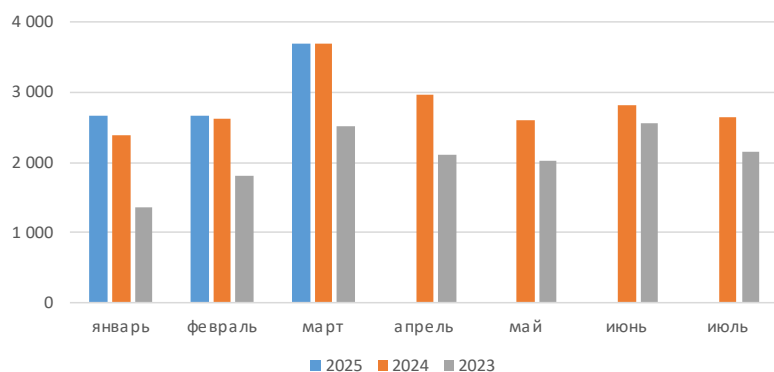
Баланс бюджета

В марте впервые в 2025 году бюджет был исполнен с профицитом около 0,5 трлн рублей. Дефицит за I квартал составил 2,2 трлн рублей. Объем размещения ОФЗ за I квартал превысил 1,4 трлн рублей. План I квартала перевыполнен на 44%. В первой декаде апреля было размещено ОФЗ на 50 млрд рублей, что составляет 3,9% от квартального плана.

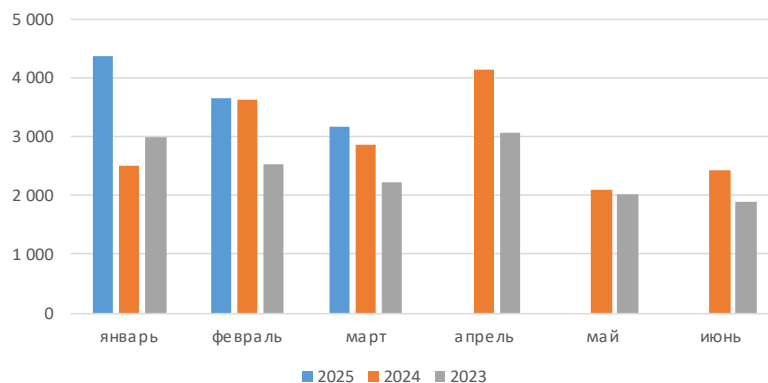
ФНБ

Ликвидные средства ФНБ на 1 апреля 2025 года составили 3,3 трлн рублей. Объем неликвидных средств составил 8,5 трлн рублей. В I квартале средства ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета не расходовались, 49 млрд рублей средств ФНБ были размещены на субординированном депозите в ВЭБ.РФ

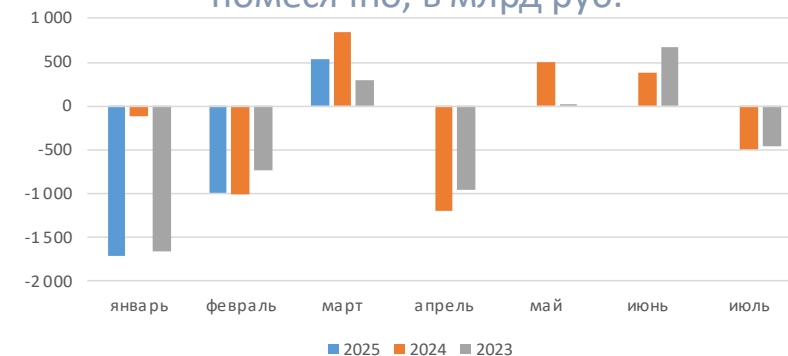
Доходы ФБ ежемесячно, млрд руб.



Расходы ФБ ежемесячно, в млрд руб.



Профицит (+)/дефицит (-) ФБ ежемесячно, в млрд руб.



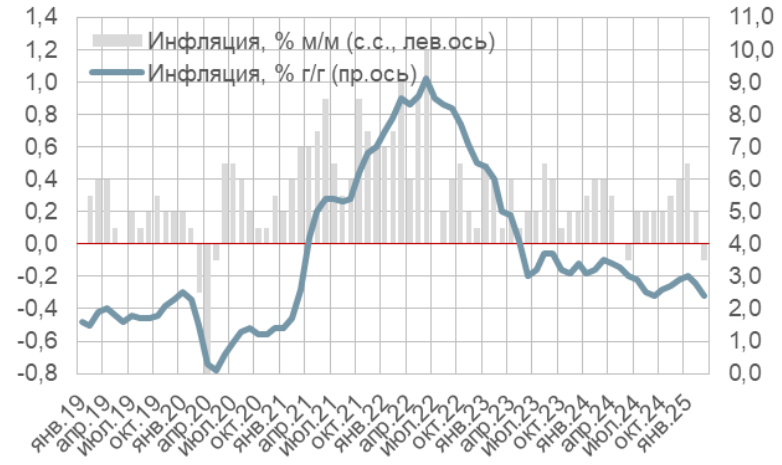
США: замедление роста цен и оплаты труда, несмотря на высокий рост занятости

В марте **прирост рабочих мест вне с/х** оказался существенно выше ожиданий, составив 228 тысяч. Наибольший рост занятости наблюдался в сфере здравоохранения, социальной помощи, автомобильных перевозок и доставки, досуга и гостеприимства, а также в розничной торговле продуктами питания. В то же время продолжилось снижение занятости в федеральном правительстве



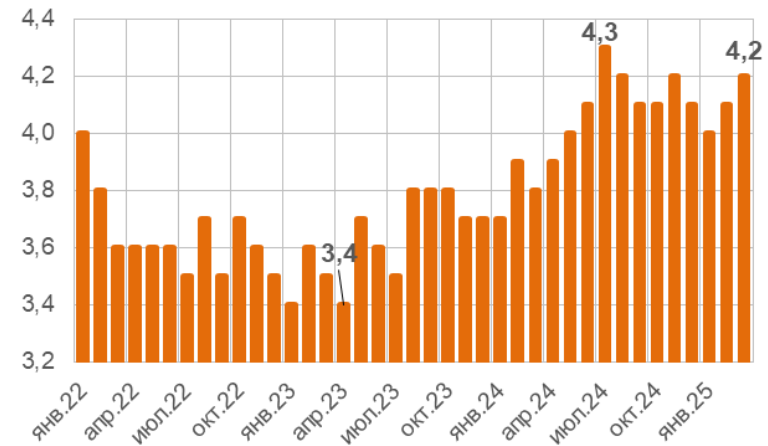
	тыс. чел.
дек.24	323
янв.25	111
фев.25	117
мар.25	228

В марте **потребительские цены** неожиданно снизились на 0,1% м/м. Усилился спад цен на бензин, который частично компенсировался ростом цен на электричество и газ. Существенно подорожало продовольствие. Стали снижаться цены на подержанные автомобили и медицинские товары, ускорилось снижение цен на авиабилеты. **Годовая инфляция** в марте снизилась до 2,4%, а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) – снизилась до 2,8% с 3,1% в феврале



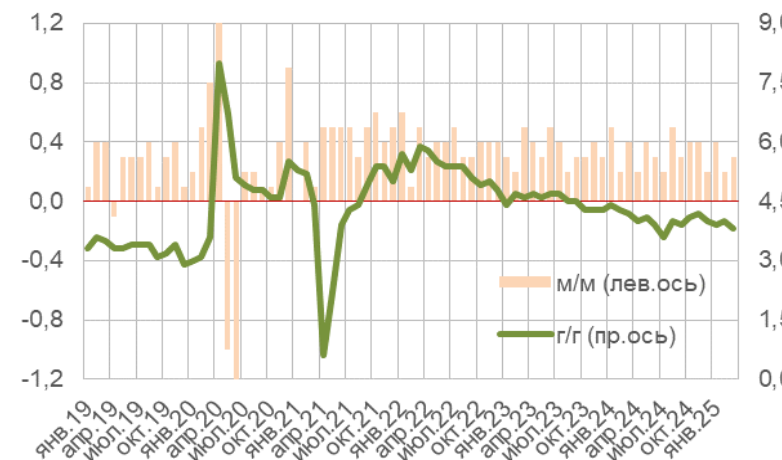
	Инфляция, % м/м	Инфляция, % г/г
дек.24	0,4	2,9
янв.25	0,5	3,0
фев.25	0,2	2,8
мар.25	-0,1	2,4

Уровень безработицы в марте вырос до 4,2%. Стал расти уровень участия в рабочей силе на фоне сохранения уровня занятости. Число безработных второй месяц подряд оставалось вблизи 7,1 млн человек



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

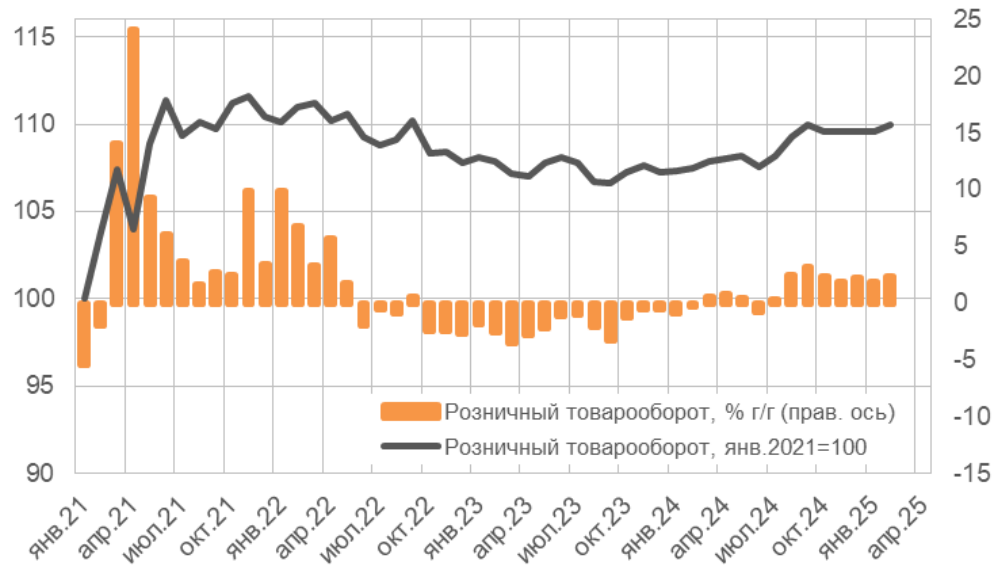
В марте рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении ожидаемо ускорился до 0,3% м/м. Драйверами роста выступили производство товаров длительного пользования, розница, сфера досуга и гостеприимства, финансовая деятельность



	Изменение, % м/м	Изменение, % г/г
дек.24	0,2	4,0
янв.25	0,4	3,9
фев.25	0,2	4,0
мар.25	0,3	3,8

Еврозона: ускорение роста розничных продаж в феврале

Розничные продажи

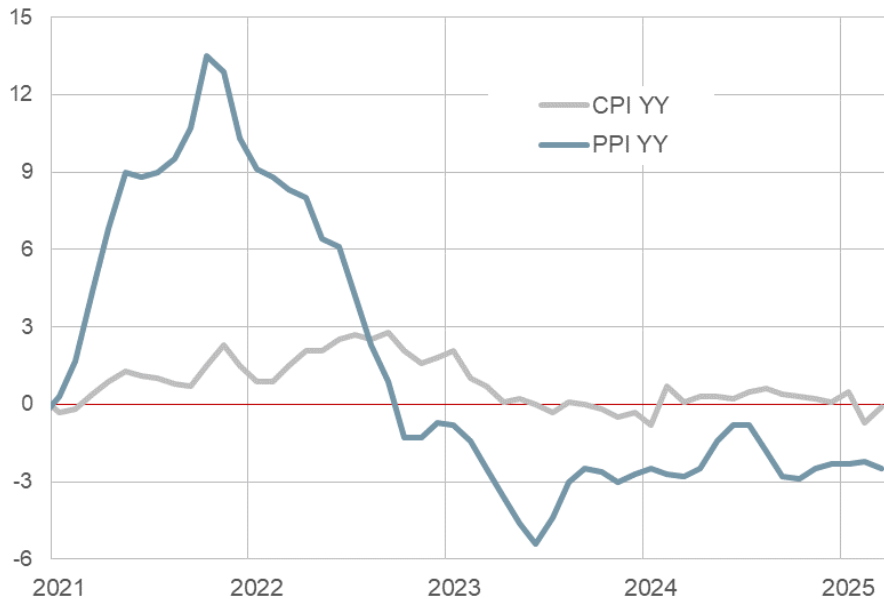


- Розничный товарооборот увеличился в феврале на 0,3% м/м (слабее прогноза) после стагнации на протяжении трех предыдущих месяцев. Продажи как продовольственных, так и непродовольственных товаров выросли на 0,3%, автомобильного топлива – на 0,2%
- Кипр, Эстония и Литва показали наибольший месячный рост розничного товарооборота. Наибольшее снижение было зафиксировано в Болгарии, Нидерландах и Польше
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж в феврале ускорился до 2,3% после 1,8% в январе

	% м/м	% г/г
ноя.24	0,0	1,8
дек.24	0,0	2,2
январь.25	0,0	1,8
февраль.25	0,3	2,3

Китай: в марте усилилось дефляционное давление на фоне эскалации торговой войны с США

Инфляция, % г/г



- Потребительские цены (индекс CPI) в марте снизились на 0,4% м/м (аналитики ожидали меньшее снижение)
- В годовом выражении в марте 2025 вновь наблюдалась дефляция на уровне 0,1% после дефляции 0,7% г/г в феврале. Базовая дефляция (с исключением продуктов и энергоносителей) составила 0,5%
- Эскалация торговой войны с США усилила опасения по поводу растущего количества непроданных экспортных товаров, которые могут привести к еще большему снижению внутренних цен
- Цены производителей (индекс PPI) в марте снизились на 0,4% м/м. Снижение продолжается четвертый месяц подряд
- В годовом выражении снижение индекса цен производителей в марте ускорилось до 2,5% (ожидалось снижение на 2,3%) с 2,2% в марте
- Ускорение дефляции (по индексу PPI) было связано с падением мировых цен на сырую нефть и «сезонным снижением спроса на энергоносители в связи с окончанием зимнего отопления на севере Китая. Ожидается сохранение этого дефляционного тренда в ближайшие месяцы

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.24	0,0	0,1	-0,1	-2,3
январь.25	0,7	0,5	-0,2	-2,3
февраль.25	-0,2	-0,7	-0,1	-2,2
март.25	-0,4	-0,1	-0,4	-2,5