

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 18 по 24 апреля 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Смягчение позиции Д. Трампа по поводу действий главы ФРС США успокоило фондовые рынки и способствовало их росту. Падение **доллара** прекратилось, **доходность** американских долгосрочных гособлигаций за неделю практически не изменилась. В условиях высокой неопределенности и ожиданий спада экономической активности цены на **золото** достигли рекордных уровней на текущей неделе. Цены на **нефть** оставались относительно стабильными. Продолжилось снижение котировок на **газ** – в Европе увеличилось предложение СПГ за счет сокращения поставок в Азию



Россия

Годовая инфляция за последнюю неделю осталась на уровне 10,3%, как и неделей ранее. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** за последнюю отчетную неделю ускорился в реальном выражении до 4,2% г/г, что выше среднего показателя в марте



США

Количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за вторую неделю апреля практически не изменилось по сравнению с предыдущей неделей и средним уровнем за предыдущий месяц. Ситуация на вторичном рынке жилья в марте ухудшилась



Деловая активность

На фоне неопределенности динамики международной торговли и слабого внешнего спроса вслед за падением деловой активности в обрабатывающей промышленности **еврозоны** и **Великобритании** снизился и индекс PMI в сфере услуг. В **Японии** затяжной спад производственной активности продолжает нивелировать рост сферы услуг. В **Индии** в обоих секторах продолжается значительный рост индексов PMI. Деловая активность в обрабатывающей промышленности **США** показала умеренное ускорение роста за счет увеличения продаж клиентам внутри страны, что в некоторой степени компенсировало спад внешнего спроса, а в сфере услуг рост деловой активности резко замедлился



МВФ

Рост мировой экономики в 2025 году может замедлиться до 2,8% (-0,5 п.п. по сравнению с январским прогнозом) на фоне введения торговых пошлин США и повышения долговой нагрузки ряда стран. В 2026 году ожидается ускорение темпов роста мирового ВВП до 3,0% (-0,3 п.п. относительно прогноза в январе). Рост мировой торговли замедлится до 1,2% г/г в 2025 году с 3,3% годом ранее. Эскалация торговых войн, высокий уровень политической неопределенности и ухудшение настроений бизнеса и инвесторов могут спровоцировать дополнительную корректировку валютных курсов и потоков капитала

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 24.04.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 24 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 596	3,7	К	Д
Биткоин	USD	93 533	10,9	К	Д
Золото	USD	3 349	-0,1	К	Д
Dow Jones	USD	40 093	1,9	К	Д
S&P 500	USD	5 485	3,2	К	Д
Nasdaq	USD	17 166	4,8	К	Д
Russel 2000	USD	1 956	4,4	К	Д
Bovespa	BRL	134 580	4,9	К	Д
FTSE 100	GBP	8 407	1,6	К	Д
DAX	EUR	22 065	3,5	К	Д
CAC 40	EUR	7 503	2,4	К	Д
IBEX 35	EUR	13 180	1,8	К	Д
MOEX	RUB	2 944	2,8	К	Д
WIG	PLN	100 115	6,4	К	Д
KASE	KZT	5 607	0,2	К	Д
Nikkei 225	JPY	35 039	3,3	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 297	0,6	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	21 910	4,0	К	Д
BSE Sensex 30	INR	79 801	3,6	К	Д
KOSPI	KRW	2 522	3,1	К	Д
ASX 200	AUD	7 968	2,7	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: 24.04.2025



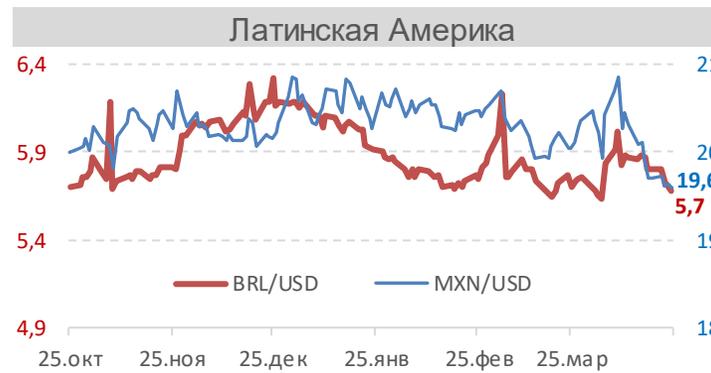
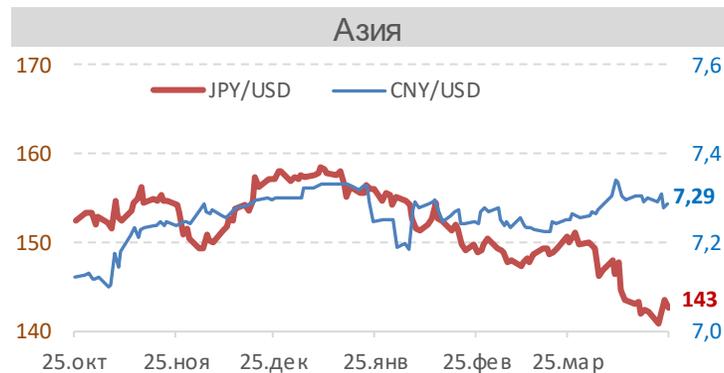
Показатель	Единицы	Знач. на 24 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,4	0,0	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,4	1,2	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,9	0,2	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,139	0,2	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,334	0,6	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,827	-0,9	К	К
Россия*	RUB/USD	83,21	-1,2	К	К
Турция	TRY/USD	38,33	-0,9	К	К
Польша	PLN/USD	3,752	0,3	К	К
Венгрия	HUF/USD	356,6	0,7	К	К
Япония	JPY/USD	142,6	-0,1	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,600	0,4	К	К
Австралия	USD/AUD	0,641	0,3	К	К
Китай	CNY/USD	7,288	0,0	К	К
Индия	INR/USD	85,24	0,2	К	К
Мексика	MXN/USD	19,59	0,5	К	К
Бразилия	BRL/USD	5,683	2,2	К	К
Чили	CLP/USD	936,2	3,2	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 - 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

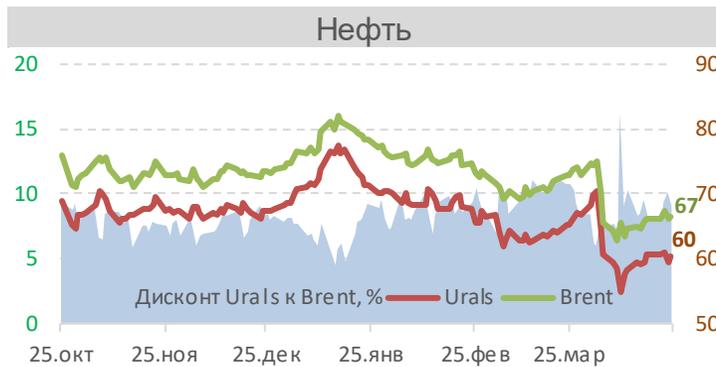


* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 24.04.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 24 апр	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	363	0,6			
Brent	\$/барр.	66,6	0,6			
Urals	\$/барр.	60,5	-0,4			
Газ TTF	€/МВт·ч	33,6	-5,0			
Уголь	\$/тонна	94,75	-0,3			
Бензин	\$/галлон	2,11	1,0			
Топочный мазут	\$/галлон	2,15	0,2			
Алюминий	\$/тонна	2 460	3,2			
Медь	\$/фунт	4,876	3,8			
Никель	\$/тонна	15 840	0,6			
Золото	\$/тр.унция	3 349	0,7			
Серебро	\$/тр.унция	33,6	3,4			
Палладий	\$/тр.унция	933	-1,4			
Пшеница	¢/бушель	529	-3,4			
Кукуруза	¢/бушель	477	-1,1			
Рис	\$/центнер	13,1	-2,8			
Овес	¢/бушель	359	1,0			
Соевые бобы	¢/бушель	1 053	1,6			
Мясо птицы	BRL/кг	8,78	0,1			

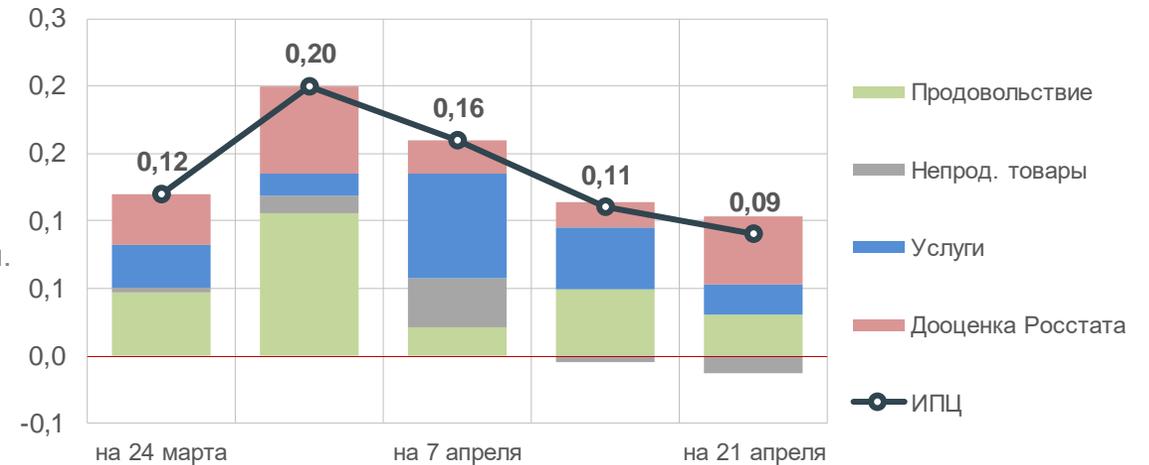
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение. **Индекс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

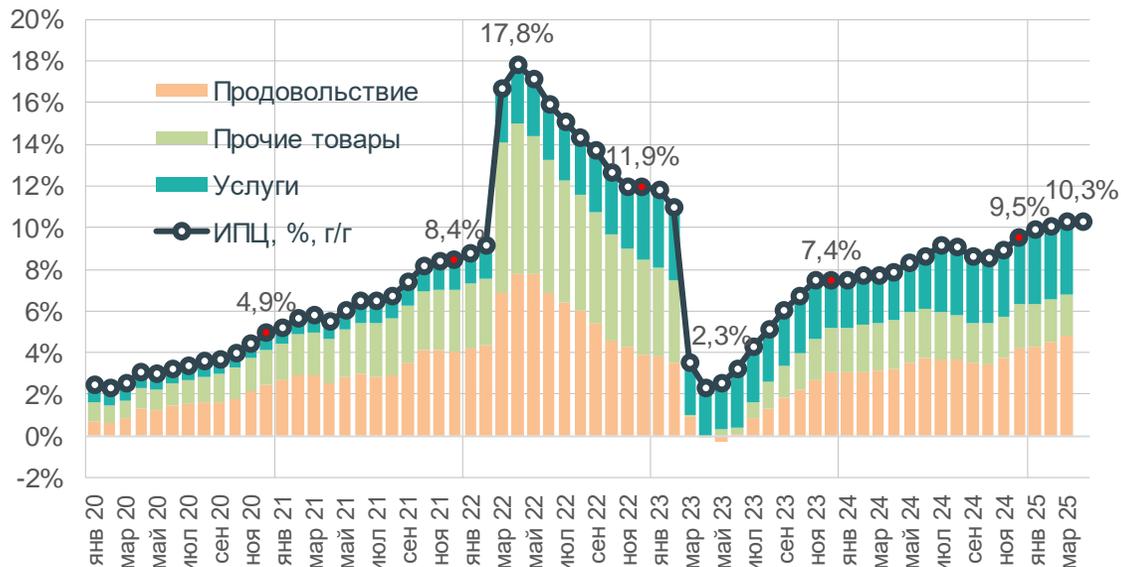
Россия: рост потребительских цен продолжил замедляться

- В последнюю неделю рост **потребительских цен** составил 0,09% после 0,11% и 0,16% в предыдущие две недели. Недельные темпы роста цен замедляются вследствие сезонности и предшествующего укрепления рубля
- Замедление роста цен наблюдается как на продовольствие, так и на услуги. Кроме того, ускорилось снижение цен на непродовольственные товары
- В последние недели цены на большинство товаров и услуг не росли, либо снижались. В то же время сохранился рост цен на мясо красное и рыбу, молочную продукцию, хлеб и макаронные изделия, отдельные виды плодоовощной продукции. Также дорожали бензин, стройматериалы, отдельные виды медикаментов. Продолжили расти цены на рыночные услуги, а также на регулируемые услуги транспорта
- С начала года по 21 апреля цены выросли на 3,1% (2,3% 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 21 апреля				
ИПЦ	-	0,4	3,1	1,4
Картофель	0,13	11,9	45,2	5,8
Водка	0,10	0,6	10,7	16,4
Бензин автомобильный	0,10	0,5	2,2	-13,5
Помидоры свежие	0,07	-1,2	13,1	15,9
Яблоки	0,06	2,1	9,5	8,8
Телевизор	-0,01	-2,1	-4,7	2,2
Смартфон	-0,04	-2,7	-5,1	16,3
Куры	-0,04	-2,2	-4,2	-1,5
Яйца куриные	-0,07	-5,2	-10,4	-4,3
Огурцы свежие	-0,11	-1,7	-19,3	23,7

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов ускорился

- Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю рост потребительских расходов населения в номинальном выражении ускорился по сравнению с предыдущей неделей до 15% г/г и снова стал выше, чем в среднем за март
- Ускорение роста номинальных расходов произошло по большинству категорий, за исключением непродовольственных товаров
- За последнюю неделю:
 - резко ускорился годовой рост расходов на продовольствие (подготовка к Пасхе), общественное питание, стали расти траты на услуги по ремонту одежды и обуви, на местный транспорт;
 - в то же время резко усилился спад расходов на бытовую технику и электронику, стали снижаться расходы на лекарства и медицинские товары, сильно замедлился рост расходов на туристические услуги
- В реальном выражении рост расходов ускорился до 4,2% г/г против 1,9% неделей ранее, вновь поднявшись выше среднего значения за март

20 апр 13 апр 6 апр 30 мар

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	15,0	12,4	13,9	15,6
Продовольствие	26,1	17,9	17,7	16,5
Непрод. товары	5,4	6,8	7,9	12,5
Все услуги	13,5	11,9	15,7	16,2
Кафе, бары, рестораны	21,8	17,9	22,0	26,6

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	4,2	1,9	3,3	4,9
---------------	-----	-----	-----	-----

Все категории



Товары



Услуги



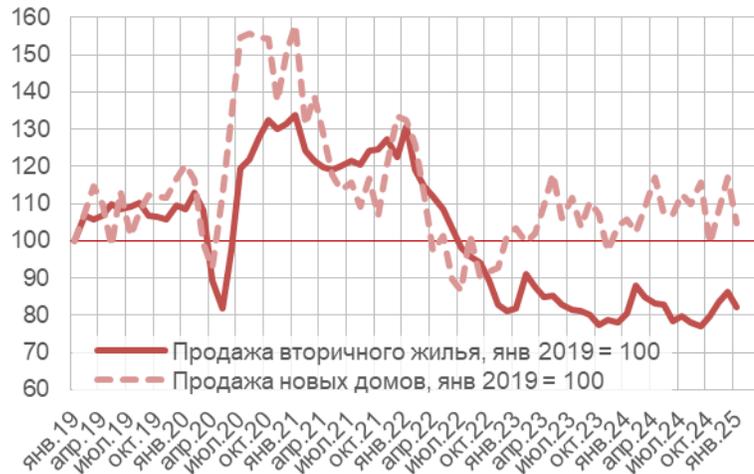
США: в марте стали снижаться продажи на вторичном рынке жилья



Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице* за последнюю отчетную неделю ожидаемо подросло до 222 тысяч. В целом их среднее значение за три недели апреля остается ниже, чем в среднем за март и февраль.

* Федеральные служащие не включены в эту статистику. Их заявления подаются отдельно – в рамках программы пособий по безработице для федеральных служащих.

млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
29.Мар	0,219	1,844
05.апр	0,224	1,878
12.апр	0,216	1,841
19.апр	0,222	



В марте объем продаж новых домов вырос на 7,4% (выше ожиданий), полностью восстановившись после спада в январе во время сильных зимних штормов. Основной рост продаж наблюдался на юге страны. Увеличению продаж способствовали снижение ставок по ипотеке в марте и сезонные скидки на жилье. Однако введение 25%-ного сбора на иностранную сталь и алюминий может увеличить расходы на строительство и замедлит рост продаж в ближайшие месяцы.

Продажи жилья на вторичном рынке в марте упали на 3,4% м/м (сильнее ожиданий). Продажи снизились во всех основных регионах США.

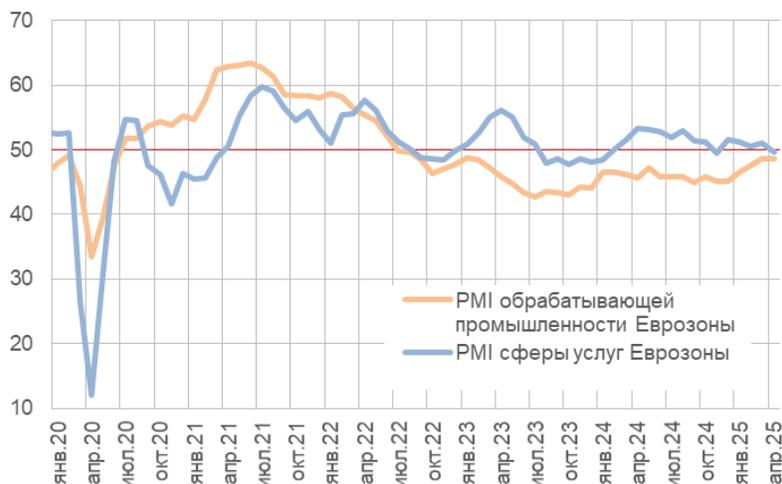
	Продажи на вторичном рынке		Продажи новостроек	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.24	3,4	10,6	6,5	10,1
январь.25	-4,7	2,3	-9,2	-1,5
фев.24	4,4	-2,5	3,1	4,8
март.25	-3,4	-4,7	7,4	6,0

Деловая активность (индекс PMI)



Еврозона

В апреле вслед за долгосрочным снижением деловой активности в **обрабатывающей промышленности еврозоны**, стала снижаться активность и в **сфере услуг**. Несмотря на то, что инфляционное давление немного ослабло, производители продолжали сокращать закупки. Активность сдерживалась более быстрым сокращением новых заказов и убывающей уверенностью в перспективах на год

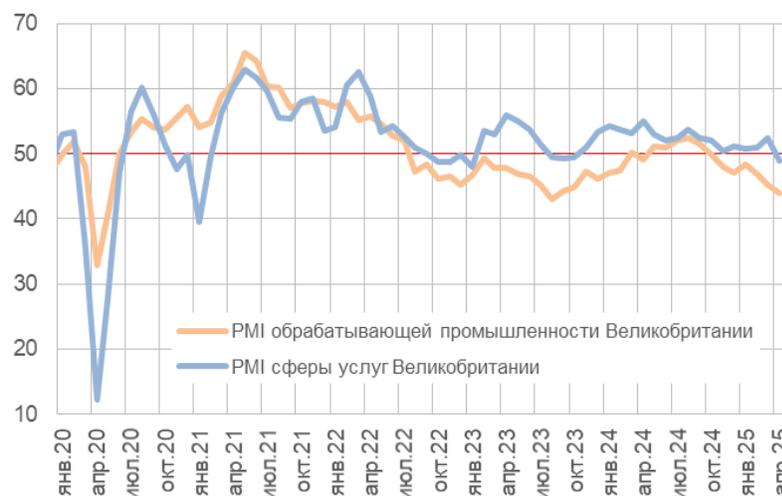


	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	47,6	50,6
март.25	48,6	51,0
апр.25	48,7	49,7



Соединенное Королевство

Усиление спада деловой активности в **сфере производства Великобритании** продолжилось в апреле. Одновременно произошло резкое снижение в **секторе услуг** впервые за полтора года. Объем заказов из-за рубежа сократился самыми быстрыми темпами за пять лет. Компании широко комментировали негативное влияние тарифов США и последующий спад доверия среди клиентов

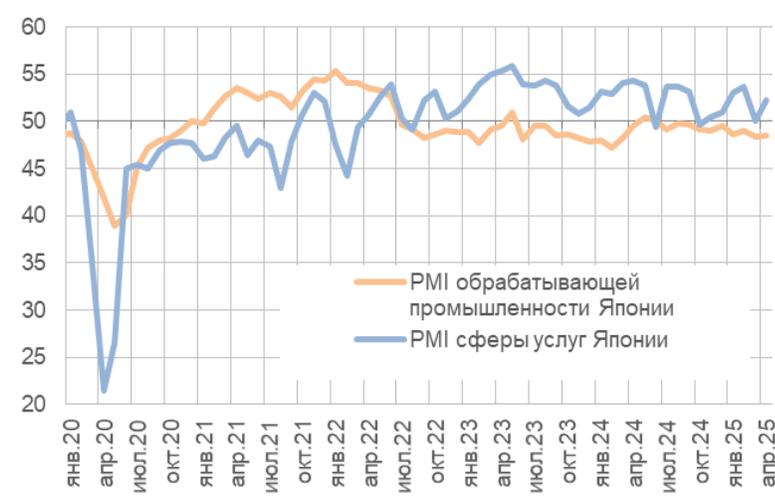


	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	46,9	51,0
март.25	45,3	52,5
апр.25	44,0	48,9



Япония

В апреле продолжился затяжной спад в **обрабатывающей промышленности Японии**. Из-за ухудшения внешнего спроса компании столкнулись с резким падением новых заказов, также на бизнес-уверенность негативно влияют сдержанные расходы клиентов и опасения по поводу тарифов. В то же время ускорился рост деловой активности в **сфере услуг**. Инфляционное давление сохраняется в обоих секторах, затраты на ресурсы росли самыми быстрыми темпами за два года.



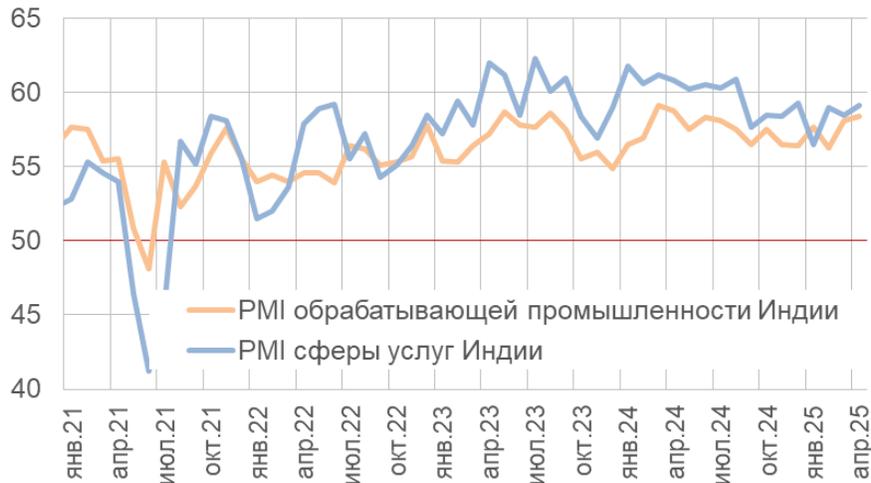
	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	49,0	53,7
март.25	48,4	50,0
апр.25	48,5	52,2

Деловая активность (индекс PMI)



Индия

Рост деловой активности как в **обрабатывающей промышленности Индии**, так и в **сфере услуг** ускорился в апреле. Новые экспортные заказы резко увеличились, вероятно, благодаря 90-дневной паузе в применении тарифов. В результате выросли объемы производства и занятость как у производителей, так и у поставщиков услуг. Инфляция издержек соответствовала мартовским уровням

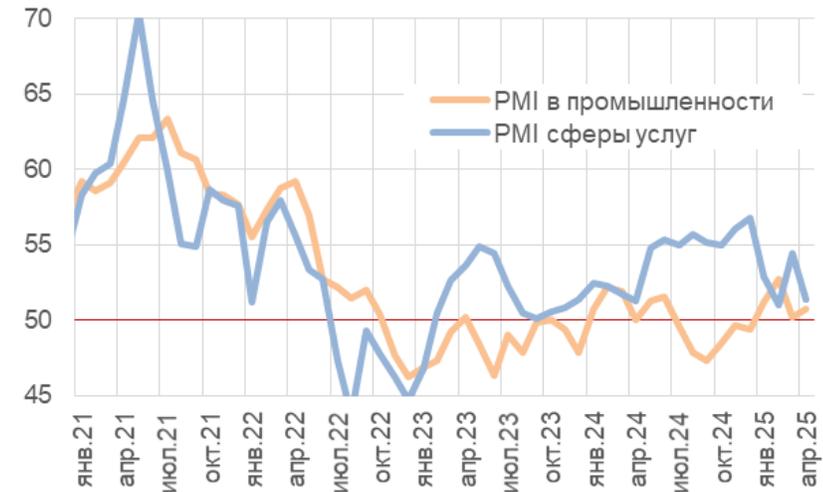


	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	56,3	59,0
мар.25	58,1	58,5
апр.25	58,4	59,1



США

В апреле деловая активность в **обрабатывающей промышленности США** показала умеренное ускорение роста за счет увеличения продаж клиентам внутри страны, что в некоторой степени компенсировало спад внешнего спроса. В **сфере услуг** рост деловой активности резко замедлился, а ожидания бизнеса относительно перспектив предстоящего года ухудшились до одного из самых низких уровней с момента пандемии коронавируса



	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	52,7	51,0
мар.25	50,2	54,4
апр.25	50,7	51,4

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

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

- МВФ понизил оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,5 п.п. – до 2,8%*. Ухудшен прогноз по большинству стран (США, Японии, Китаю, еврозоне, Великобритании, Канаде, Индии и Мексике). В 2026 году прогноз роста глобальной экономики понижен до 3,0% – на 0,3 п.п. по сравнению с январским прогнозом
- Стремительная эскалация торговых войн, чрезвычайно высокий уровень политической неопределенности и ухудшение настроений бизнеса и инвесторов окажут значительное негативное влияние на экономическую активность и могут спровоцировать дополнительную корректировку валютных курсов и потоков капитала, особенно для экономик, уже столкнувшихся с долговым кризисом
- Мировая инфляция будет снижаться несколько медленнее, чем ожидалось в январе, и сократится до 4,3% в 2025 году. Существенно пересмотрена в сторону повышения инфляция в странах с развитой экономикой и незначительно пересмотрена в сторону понижения – для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран
- Рост мировой торговли в 2025 году замедлится до 1,2% г/г с 3,3% годом ранее.
- Обслуживание долга становится все более сложной и дорогой задачей в неблагоприятных мировых финансовых условиях
- В свою очередь в случае снижения текущих тарифных ставок и заключения новых торговых соглашений можно ожидать ускорение глобального экономического роста

* Прогноз МВФ учитывает торговые пошлины и ответные меры, объявленные до 4 апреля 2025 года.

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