

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 28 марта по 3 апреля 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

Глобальные фондовые индексы стали быстро снижаться после масштабного повышения импортных пошлин США. **Американские индексы** Nasdaq и SP500 за первую половину четверга потеряли 4-5%. Лидерами спада стали компании, имеющие производства в других странах: APPLE, Nike, Walmart. Инвесторы уходили в защитные активы, что привело к снижению доходностей 10-летних **гособлигаций** и повысилась цена **золота**. **Доллар** сильно ослаб при укреплении японской йены, евро и швейцарского франка. Повысились риски рецессий и сжатия глобальной торговли, что привело к снижению большинства котировок на сырьевых рынках. Снизились цены на **нефть, газ, металлы, пшеницу**



## Россия

В феврале **ВВП** вырос на 0,1% м/м с устраненными сезонным и календарным факторами, и за январь-февраль рост экономики составил 1,9% г/г. Положительный вклад в рост экономики внесли обрабатывающие отрасли, производство электроэнергии газа и воды, строительство, потребительский сектор, грузооборот и сельское хозяйство. **Годовая инфляция** за последнюю неделю марта находилась на повышенном уровне 10,3%. Согласно данным Сбериндекса, годовой рост **расходов населения** за последнюю отчетную неделю марта ускорился в реальном выражении до 4,9% г/г против 4,6% недель ранее



## США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в марте остается относительно низким. В марте прирост **занятости** в частном секторе (согласно отчету ADP) резко вырос, годовой рост **зарплат** несколько замедлился. В феврале наблюдалось увеличение потребительских **расходов** после сильного падения месяцем ранее. **Доходы** продолжили активный рост, норма сбережений выросла до семимесячного максимума, а **дефлятор потребительских расходов** остался без изменения по сравнению с январем и декабрем

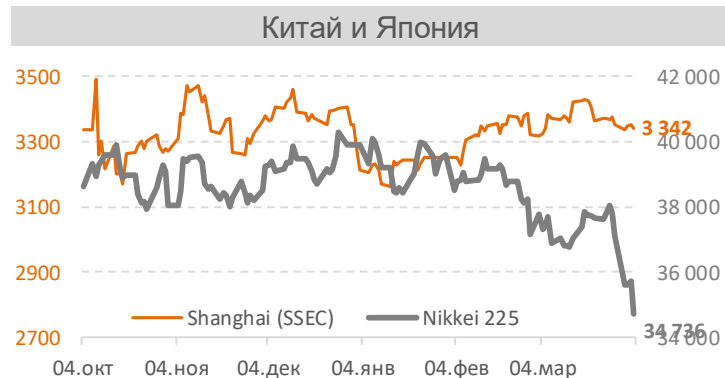
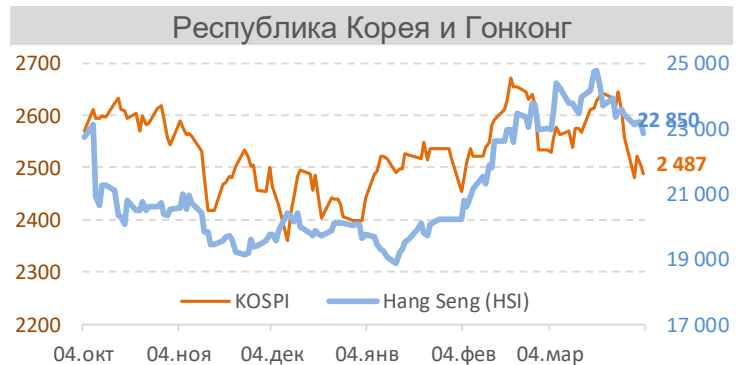
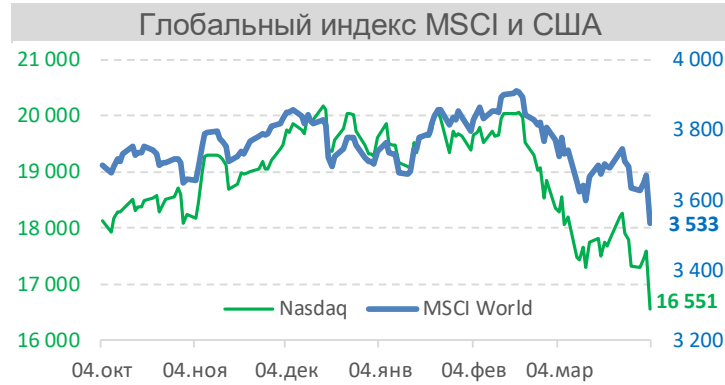
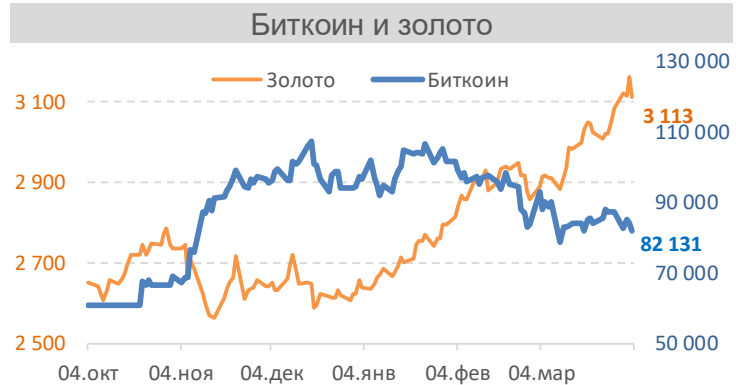


## Еврозона

В марте рост потребительских цен еврозоны ускорился с 0,4 до 0,6% м/м. Годовая **инфляция** составила 2,2% г/г, но определенную угрозу для цен представляет рост тарифов со стороны США

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 03.04.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 3 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 533	-4,4	Красный	Красный
Биткоин	USD	82 131	-6,0	Красный	Зеленый
Золото	USD	3 113	1,9	Зеленый	Зеленый
Dow Jones	USD	40 546	-4,1	Красный	Красный
S&P 500	USD	5 397	-5,2	Красный	Красный
Nasdaq	USD	16 551	-7,0	Красный	Красный
Russel 2000	USD	1 911	-7,4	Красный	Красный
Bovespa	BRL	131 141	-1,5	Зеленый	Зеленый
FTSE 100	GBP	8 475	-2,2	Красный	Зеленый
DAX	EUR	21 717	-4,2	Красный	Зеленый
CAC 40	EUR	7 599	-4,9	Красный	Зеленый
IBEX 35	EUR	13 191	-1,7	Красный	Зеленый
MOEX	RUB	2 860	-7,3	Красный	Зеленый
WIG	PLN	94 482	-4,3	Красный	Зеленый
KASE	KZT	5 677	1,2	Зеленый	Зеленый
Nikkei 225	JPY	34 736	-8,1	Красный	Красный
Shanghai (SSEC)	CNY	3 342	-0,9	Красный	Зеленый
Hang Seng (HSI)	HKD	22 850	-3,1	Красный	Зеленый
BSE Sensex 30	INR	76 295	-1,7	Зеленый	Красный
KOSPI	KRW	2 487	-4,6	Красный	Красный
ASX 200	AUD	7 860	-1,4	Красный	Красный

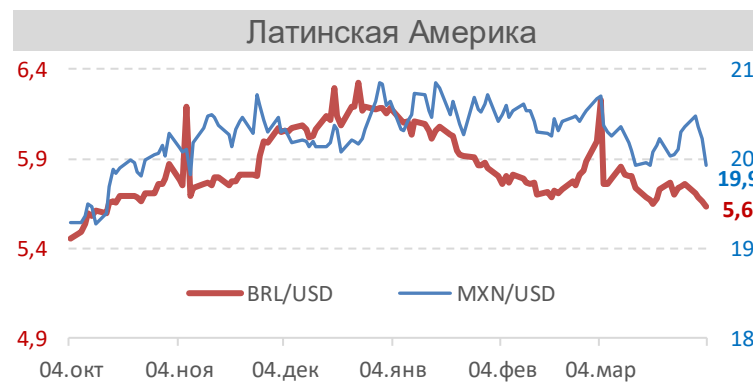
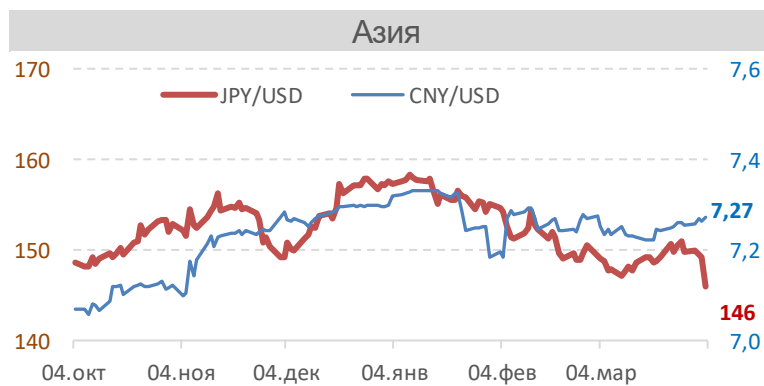
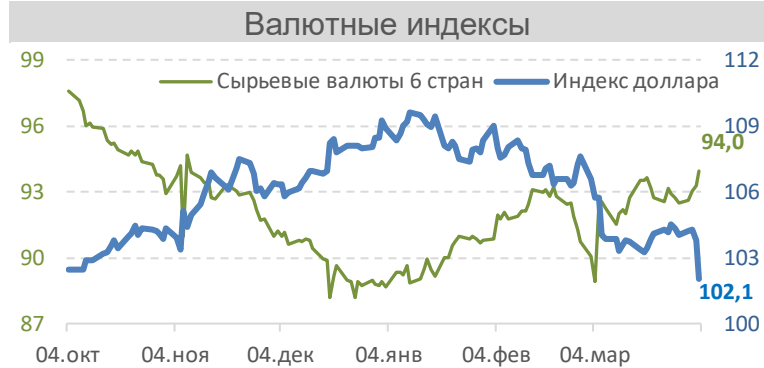
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет - рост, красный - снижение.**

**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: 03.04.2025



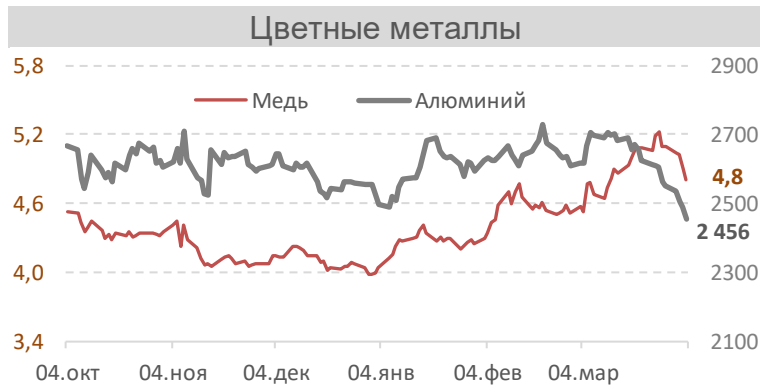
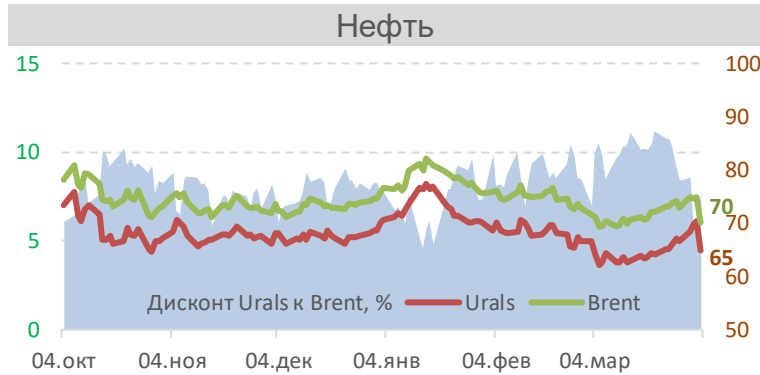
Показатель	Единицы	Знач. на 3 апр	Тренд	
			Изм. 5 дн	К Д
Доллар	индекс. пункты	102,1	-2,2	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,0	1,3	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,8	0,1	К
Еврозона	USD/EUR	1,105	2,3	К
Великобритания	USD/GBP	1,310	1,2	К
Швейцария	CHF/USD	0,859	2,6	К
Россия*	RUB/USD	83,86	0,8	К
Турция	TRY/USD	37,99	0,0	К
Польша	PLN/USD	3,824	1,3	К
Венгрия	HUF/USD	364,9	1,8	К
Япония	JPY/USD	146,1	3,4	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,579	1,0	К
Австралия	USD/AUD	0,633	0,4	К
Китай	CNY/USD	7,274	-0,2	К
Индия	INR/USD	85,28	0,5	К
Мексика	MXN/USD	19,93	1,8	К
Бразилия	BRL/USD	5,630	2,1	К
Чили	CLP/USD	949,6	-1,6	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

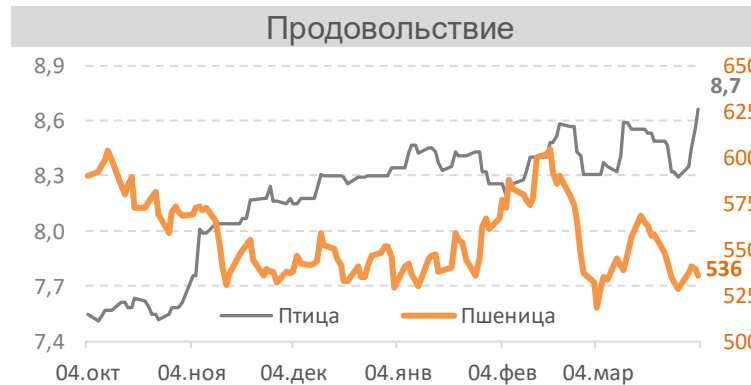
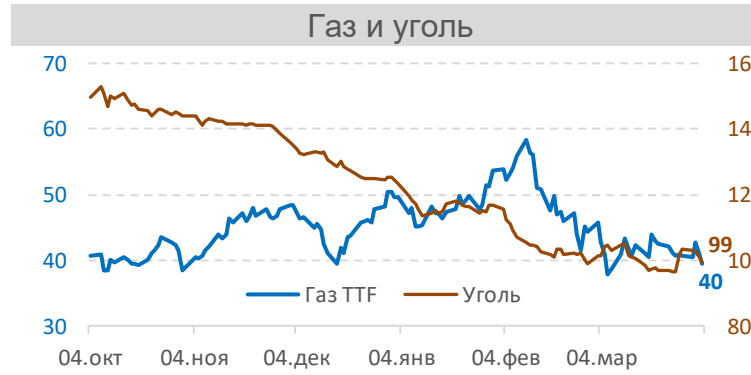
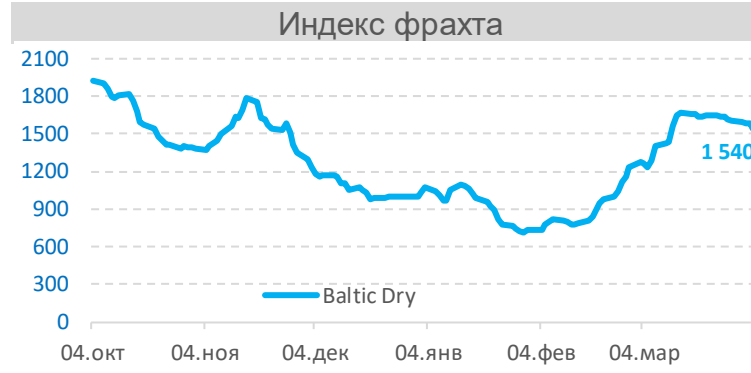
\* Курс на межбанковском валютном рынке  
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 03.04.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

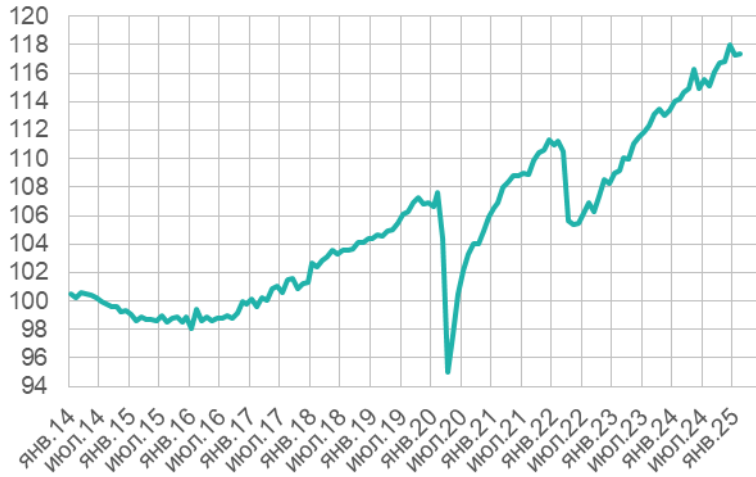


Показатель	Единицы	Знач. на 3 апр	Изм. 5 дн		
			5 дн	К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	369	-1,1		
Brent	\$/барр.	70,1	-5,3		
Urals	\$/барр.	64,8	-3,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	39,6	-3,4		
Уголь	\$/тонна	99,4	-2,5		
Бензин	\$/галлон	2,16	-3,8		
Топочный мазут	\$/галлон	2,18	-4,4		
Алюминий	\$/тонна	2 456	-4,1		
Медь	\$/фунт	4,803	-5,8		
Никель	\$/тонна	15 700	-3,3		
Золото	\$/тр.унция	3 113	1,9		
Серебро	\$/тр.унция	31,9	-7,3		
Палладий	\$/тр.унция	913	-6,2		
Пшеница	л/бушель	536	0,8		
Кукуруза	л/бушель	458	1,7		
Рис	\$/центнер	13,1	-2,9		
Овес	л/бушель	352	-1,4		
Соевые бобы	л/бушель	1 012	-0,5		
Мясо птицы	BRL/кг	8,66	4,1		

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%)

# Россия: в феврале российская экономика показала рост

Индекс ВВП (янв. 2014 = 100)



В феврале 2025 года ВВП вырос на 0,1% м/м\*. Положительный вклад в рост экономики внесли обрабатывающие отрасли, производство электроэнергии газа и воды, строительство, потребительский сектор, грузооборот и сельское хозяйство. Отрицательную динамику показали оптовая торговля, добыча полезных ископаемых и пассажирооборот

ВВП	фев.25
% м/м*	0,1
% г/г	0,5

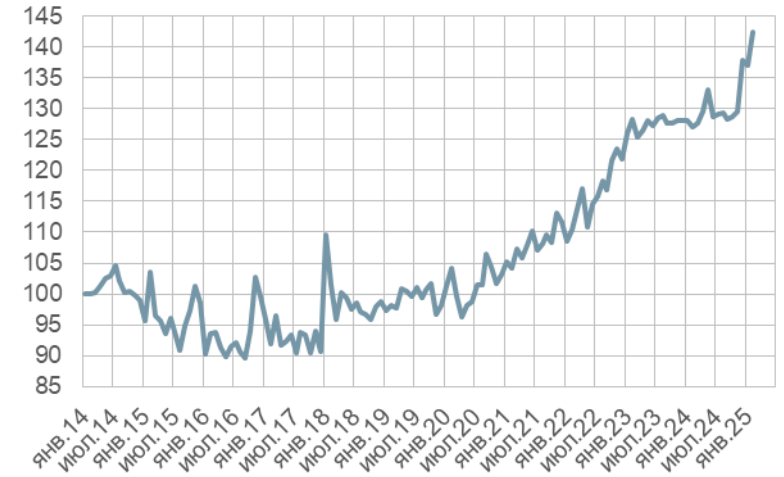
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в феврале выросли за счет продовольственных товаров. Платные услуги показали положительную динамику за счет коммунальных, образовательных и туристических услуг. Реальная заработная плата в январе сократилась на 3,6% м/м после резкого роста в конце прошлого года

	фев.25
% м/м* Розница	0,2
% м/м* Услуги	0,6
% г/г Розница	2,2
Услуги	1,7

Строительство (янв. 2014 = 100)



Строительный сектор в феврале возобновил активный рост (+3,9% м/м) после небольшого январского сокращения. Производство стройматериалов также показало положительную динамику (+0,2% м/м)

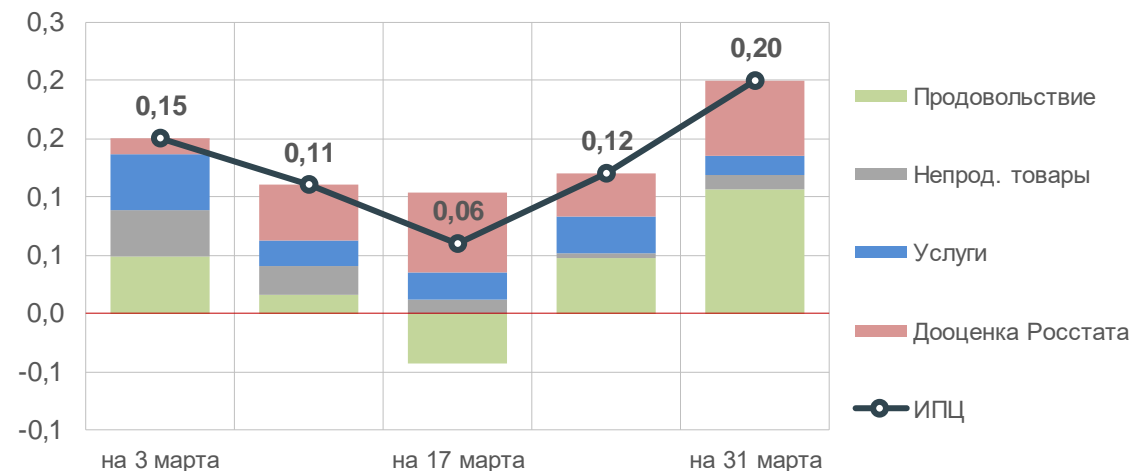
Строительство	фев.25
% м/м*	3,9
% г/г	11,9

\* м/м – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

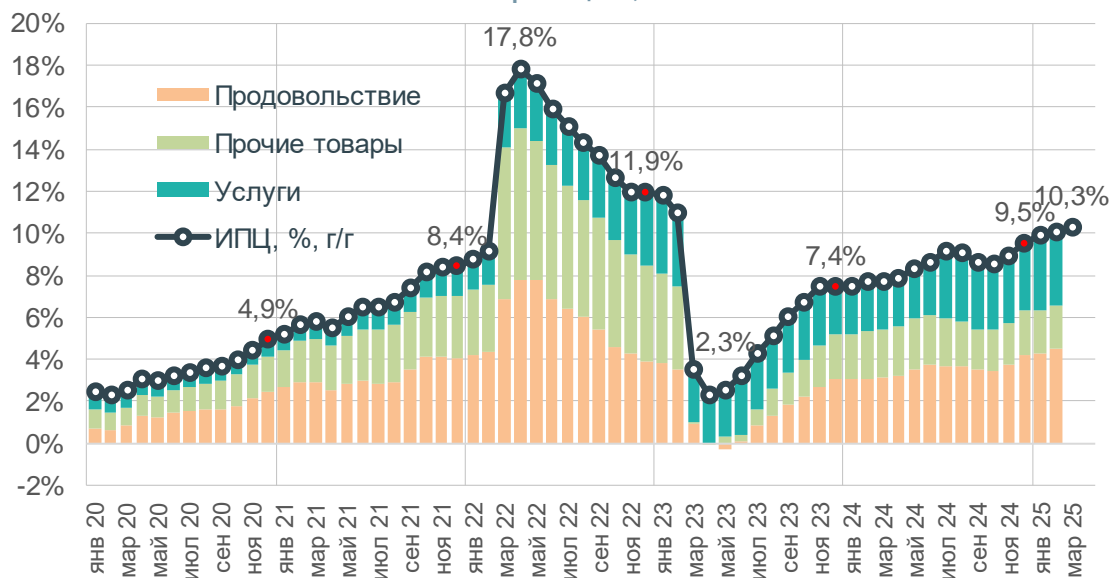
# Россия: рост потребительских цен вновь ускорился

- В последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** ускорился до 0,20% после 0,12% в предыдущую неделю. Эффект от предшествующего укрепления курса рубля, по всей видимости, начинает исчерпываться
- В последнюю неделю ускорился рост цен на **продукты питания** вследствие удорожания плодоовощной продукции (внесло основной вклад). Также ускорился рост цен на мясо и рыбу, молоко и молочную продукцию, хлеб и муку. В **непродовольственном сегменте** рост цен остался умеренным. Дорожали бытовая химия и предметы гигиены, медикаменты. **Услуги** дорожали умеренно – продолжился рост цен на бытовые услуги, тогда как цены на услуги гостиниц показали снижение
- С начала года по 31 марта цены выросли на 2,6% (1,9% годом ранее). **Годовая инфляция** поднялась до уровня 10,3% по сравнению с 10,2% недель ранее

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



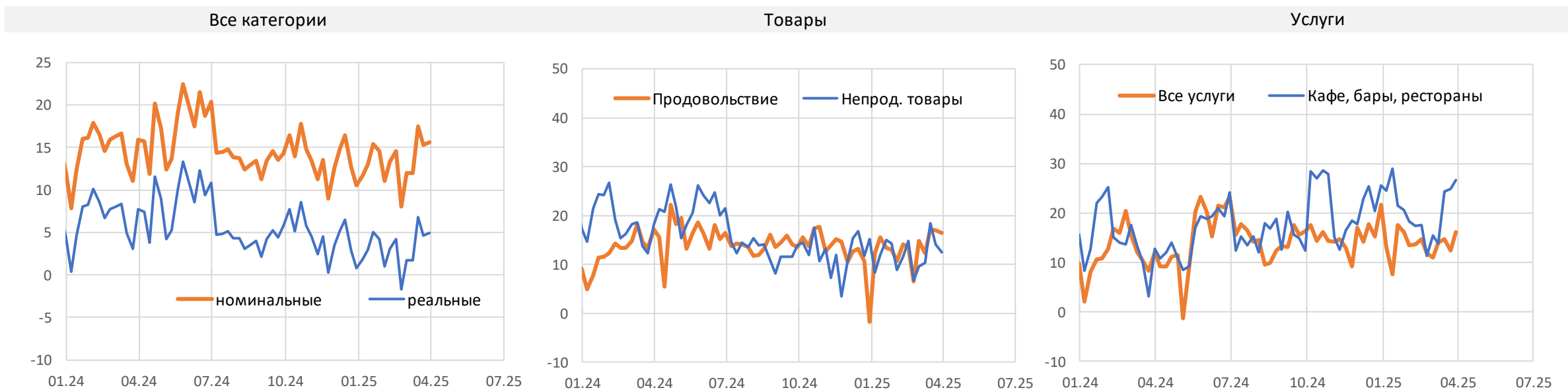
Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-фев, %
		с начала месяца	с начала года	
на 31 марта				
ИПЦ	-	0,5	2,6	1,4
Водка	0,09	1,3	9,6	16,4
Картофель	0,08	16,4	28,9	5,8
Помидоры свежие	0,08	8,3	13,3	15,9
Бензин автомобильный	0,07	0,5	1,6	-13,5
Яблоки	0,05	1,5	7,2	8,8
Телевизор	0,00	-2,3	-2,3	2,2
Смартфон	-0,01	-3,2	-2,0	16,3
Куры	-0,02	-1,6	-2,0	-1,5
Яйца куриные	-0,03	-3,8	-5,3	-4,3
Огурцы свежие	-0,09	-24,3	-15,6	23,7

# Россия: годовой рост потребительских расходов третью неделю подряд остается на повышенном уровне

- Согласно данным Сбериндекса за последнюю отчетную неделю марта, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении несколько ускорился – до 15,6% по сравнению с 15,3% недель ранее и 15,1% в феврале
- Ускорение годовых темпов роста номинальных расходов произошло в части услуг и общепита. В то же время резко замедлился рост трат на непродовольственные товары и, в меньшей степени, на продовольствие
- За последнюю неделю резко ускорился годовой рост трат на авиа и ж/д билеты, развлечения, такси, аренду автомобилей и каршеринг, спорт, замедлился спад расходов на отели в России
- В реальном выражении рост расходов ускорился до 4,9% против 4,6% недель ранее и 4,2% в феврале

	30 мар	23 мар	16 мар	9 мар
<b>Темп прироста номинальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	15,6	15,3	17,5	12,0
Продовольствие	16,5	16,9	17,1	12,2
Непрод. товары	12,5	14,1	18,4	10,3
Все услуги	16,2	12,5	14,8	14,1
Кафе, бары, рестораны	26,6	24,8	24,4	13,8
<b>Темп прироста реальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	4,9	4,6	6,8	1,7





# США: сильный рост занятости и доходов населения, но слабый рост расходов

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 219 тыс. человек

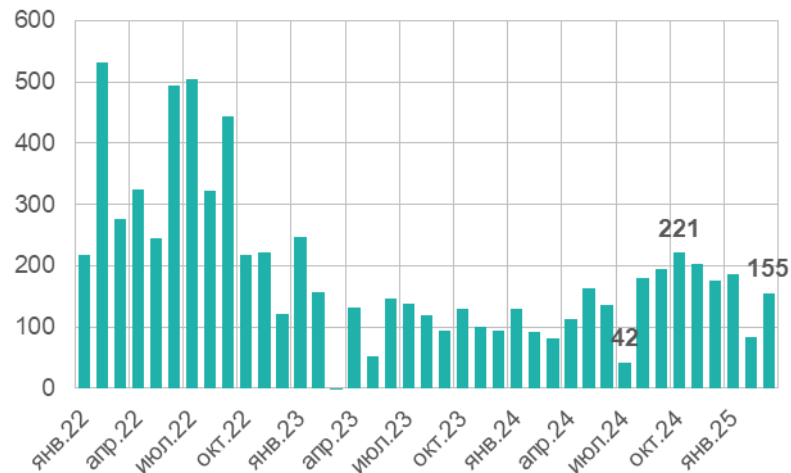
Среднее значение первичных обращений за последние четыре недели остается относительно низким, и понижительная тенденция сохраняется

Число открытых вакансий на рынке труда снизилось сильнее ожиданий и составило около 7,6 млн человек



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
08.мар	0,223	1,881
15.мар	0,225	1,847
22.мар	0,225	1,903
29.мар	0,219	

В марте прирост количества занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, увеличился сильнее ожиданий и составил 155 тыс. человек. Основной рост занятости наблюдался в сфере профессиональных и деловых услуг, финансов, отдыха и гостеприимства, образования, обрабатывающей промышленности и строительстве. Одновременно наблюдалось сокращение рабочих мест в сфере торговли и добывающем секторе. Рост номинальных зарплат постоянных работников замедлился до 4,6% г/г



Прирост числа занятых, тыс. чел.	
дек.25	176
январ.25	186
февр.25	84
мар.25	155

Рост реальных располагаемых доходов населения в январе резко ускорился – до 0,8% м/м (сильнее ожиданий). Основной вклад в прирост доходов внесли социальные пособия и зарплата в частном секторе (в основном в услугах). Потребительские расходы в реальном выражении выросли всего на 0,1% м/м (ниже ожиданий) – их рост на товары практически полностью нивелировался расходами на услуги. Норма сбережений выросла второй месяц подряд и достигла 4,6% (3,3% в декабре). Рост индекса цен потребительских расходов третий месяц подряд оставался на уровне 0,3% м/м



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.24	0,1	2,1	0,4	3,1
дек.24	0,1	2,0	0,6	3,1
январ.25	0,3	1,3	-0,6	2,8
мар.25	0,5	1,8	0,1	2,7

# Евროзона: годовая инфляция продолжила замедляться в марте



	% м/м	% г/г
дек.24	0,4	2,4
январь.25	-0,3	2,5
февраль.25	0,4	2,3
март.25	0,6	2,2

- По предварительной оценке, в марте **рост потребительских цен ускорился до 0,6% м/м** по сравнению с 0,4% м/м месяцем ранее
- Цены на промышленные товары выросли на 1,9% м/м, на услуги – на 0,4%, на продовольственные товары – на 0,4%. Цены на энергоносители при этом ускорили снижение с -0,3% в феврале до -1,2% м/м в марте. Потребительские цены с исключением продуктов и энергоносителей выросли на 1,0% м/м
- **В годовом выражении в марте инфляция составила 2,2% г/г** после 2,3% в феврале
- В Германии рост цен замедлился до 2,3% г/г, во Франции сохранился на уровне 0,9%. В Испании и Италии инфляция составила 2,2% и 2,1% соответственно
- Годовая инфляция еврозоны снижается быстрее, чем ожидалось, но определенную угрозу для дальнейшего замедления динамики цен представляет рост тарифов со стороны США