

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

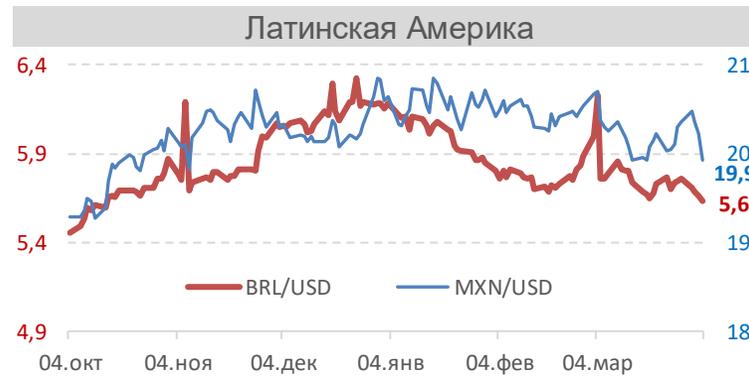
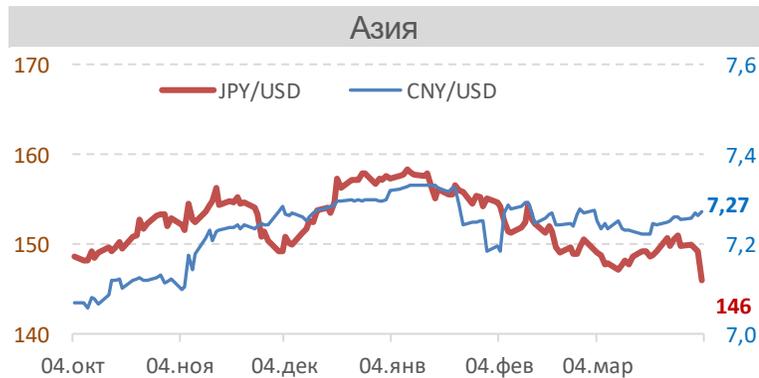
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет - рост, красный - снижение.**

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



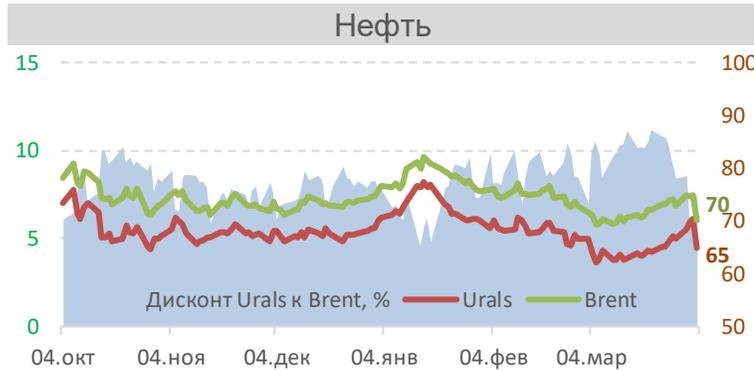
Показатель	Единицы	Знач. на 3 апр	Тренд	
			Изм. 5 дн	К Д
Доллар	индекс. пункты	102,1	-2,2	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,0	1,3	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	91,8	0,1	К
Еврозона	USD/EUR	1,105	2,3	К
Великобритания	USD/GBP	1,310	1,2	К
Швейцария	CHF/USD	0,859	2,6	К
Россия*	RUB/USD	83,86	0,8	К
Турция	TRY/USD	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

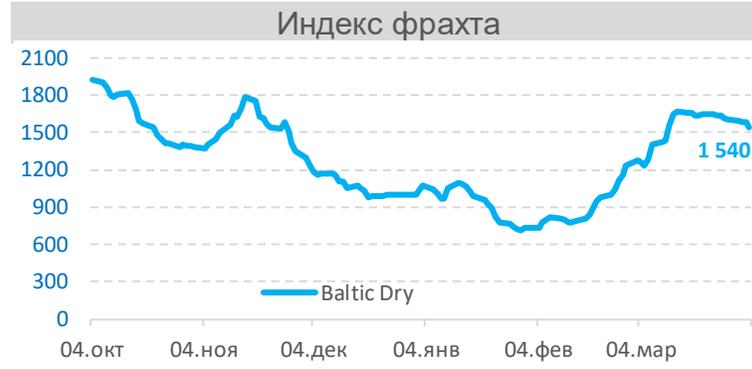
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 03.04.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

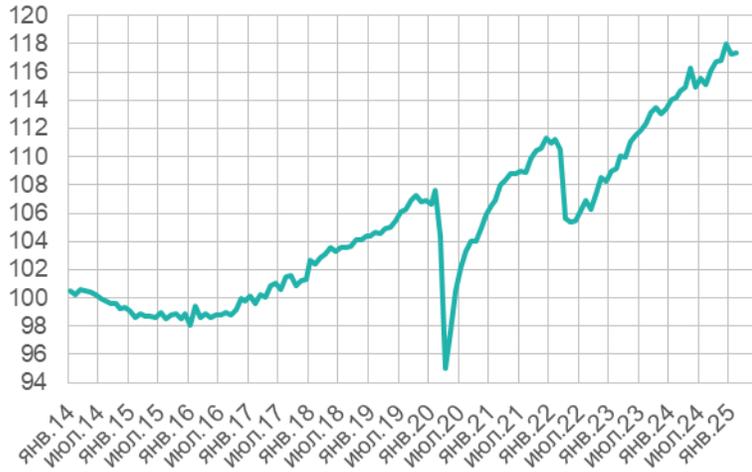


Показатель	Единицы	Знач. на 3 апр	Изм. 5 дн		
			Изм.	Тренд	К
Индекс CRB	Индексный пункт	369	-1,1		
Brent	\$/барр.	70,1	-5,3		
Urals	\$/барр.	64,8	-3,6		
Газ TTF	€/МВт·ч	39,6	-3,4		
Уголь	\$/тонна	99,4	-2,5		
Бензин	\$/галлон	2,16	-3,8		
Топочный мазут	\$/галлон	2,18	-4,4		
Алюминий	\$/тонна	2 456	-4,1		
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	¢/бушель	536	0,8		
Кукуруза	¢/бушель	458	1,7		
Рис	\$/центнер	13,1	-2,9		
Овес	¢/бушель	352	-1,4		
Соевые бобы	¢/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

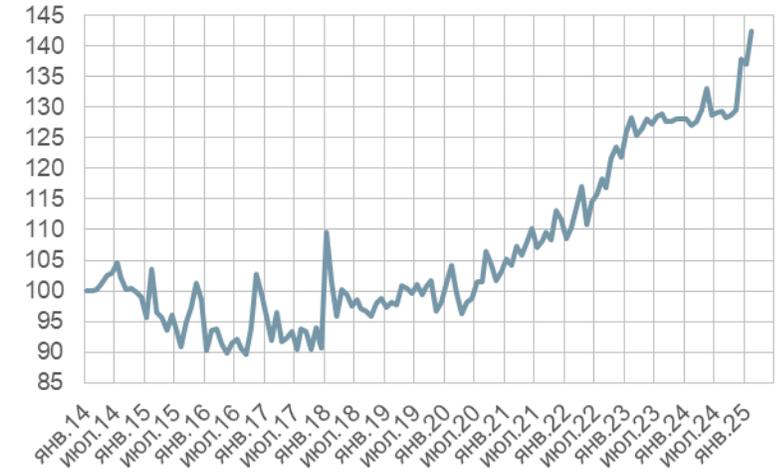
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



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)

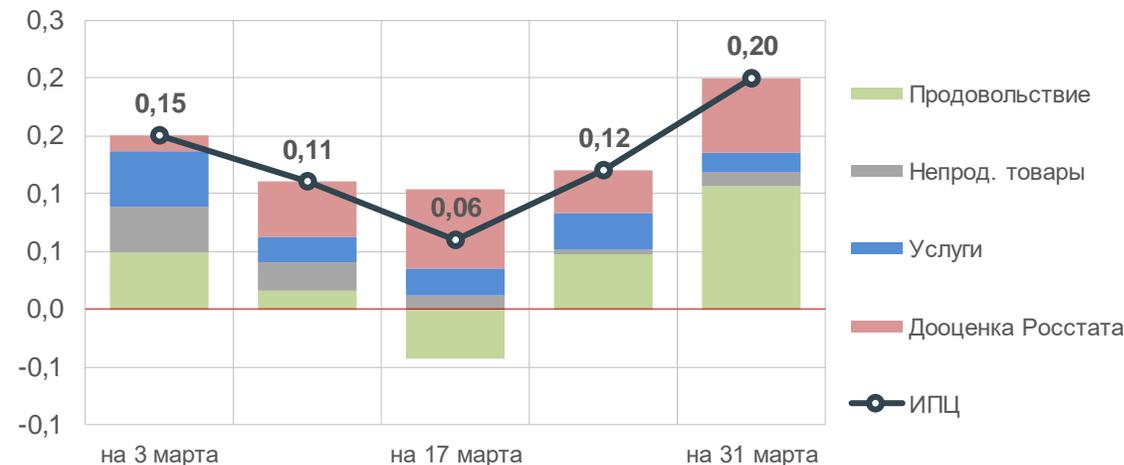
Строительство	фев.25
% м/м*	3,9
% г/г	11,9

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

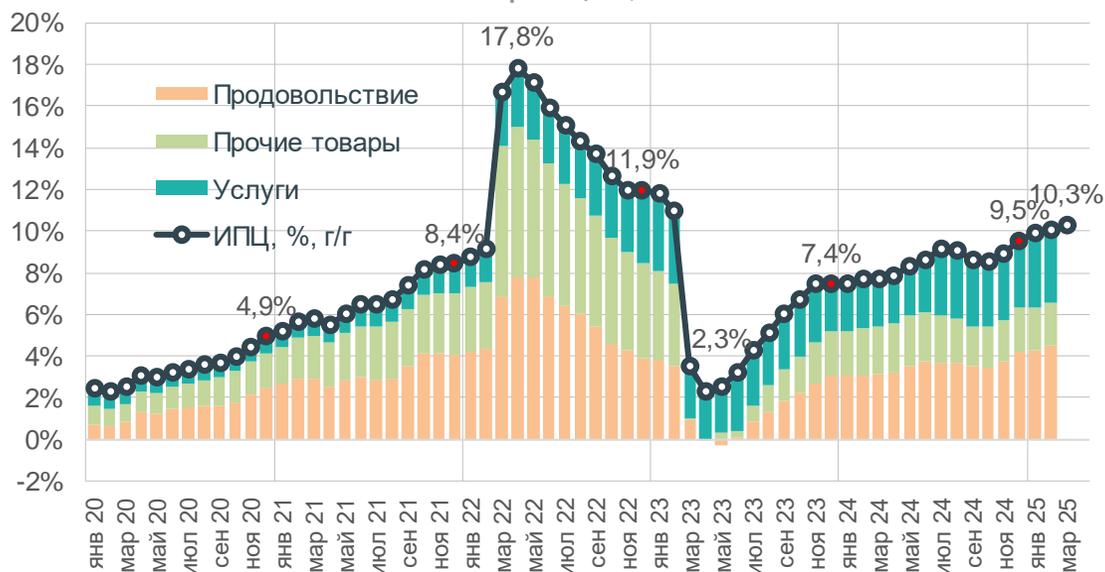
Россия: рост потребительских цен вновь ускорился

- 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
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
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
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	4,9	4,6	6,8	1,7



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

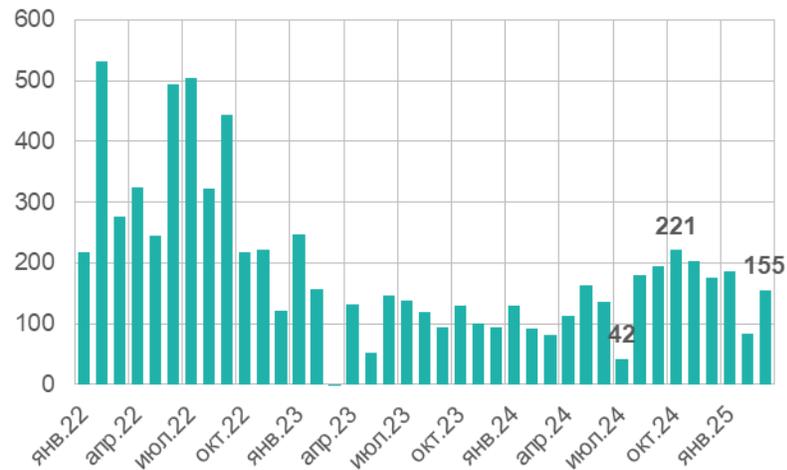
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 219 тыс. человек

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



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



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



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	

Прирост числа занятых, тыс. чел.

дек.25	176
янв.25	186
фев.25	84
мар.25	155

	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
янв.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