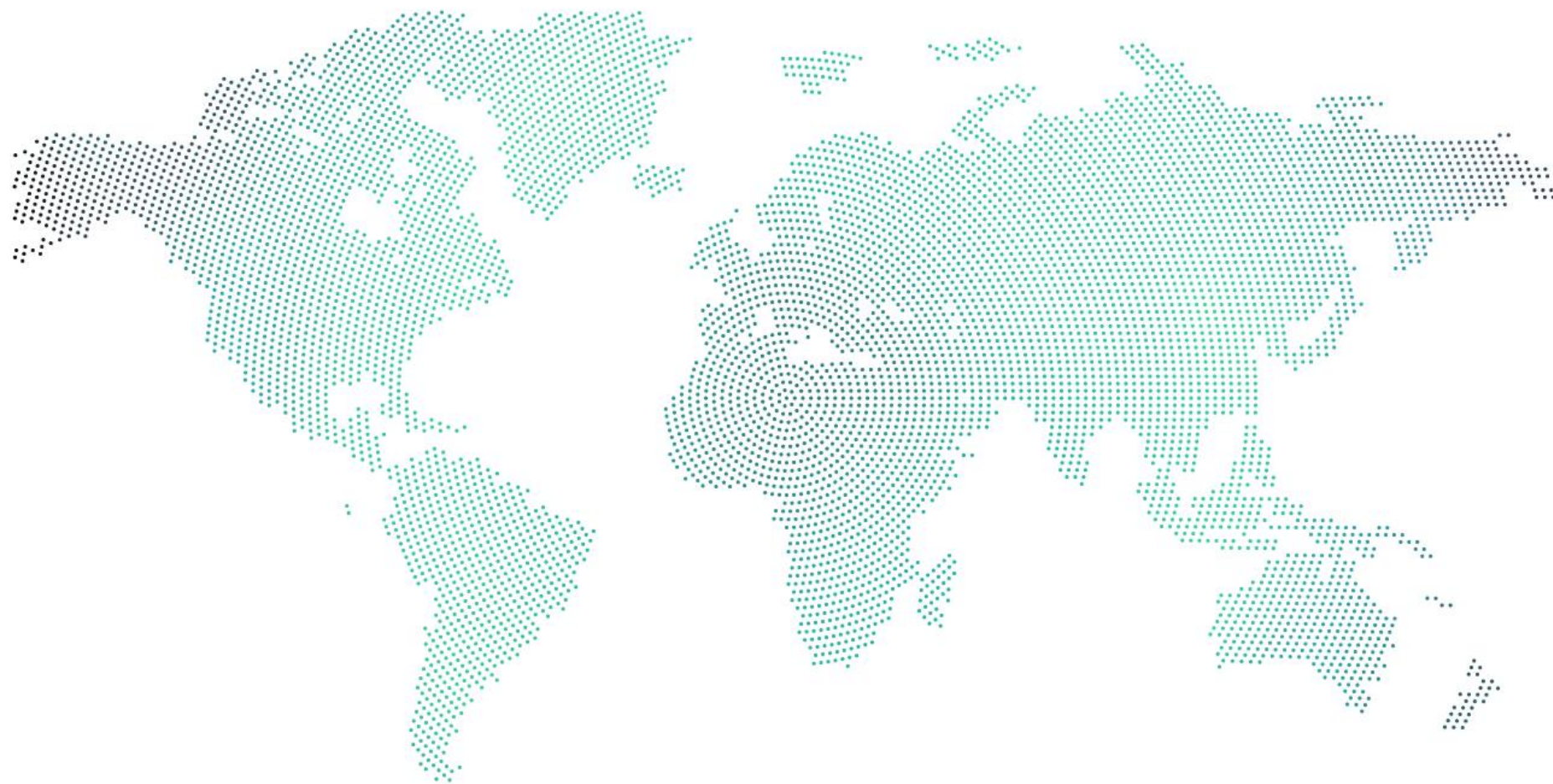




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 16 по 22 мая 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Опасения роста бюджетного дефицита из-за предложенного Д.Трампом масштабного снижения налогов, привели к снижению спроса на американские активы. Стала расти доходность американских долгосрочных **казначейских облигаций**, снизились **фондовые индексы** и подешевел **доллар**. Котировки **нефти** марки Brent стали снижаться на фоне увеличения запасов сырой нефти в США и сообщений о том, что ОПЕК+ рассматривает возможность еще одного крупного увеличения добычи в июле. При этом усилились риски ударов Израиля по ядерным объектам Ирана в условиях неопределенности переговоров по ядерной сделке между Ираном и США. Цены на **газ** в Европе выросли до максимума с начала апреля текущего года из-за снижения оптимизма по поводу поставок российского газа, а также дальнейшего сокращения поставок газа из Норвегии. Росту цен на **пшеницу** до месячного максимума способствовали данные Минсельхоза США об ухудшении прогнозных оценок урожая



Россия

Согласно данным Сбериндекса, рост **расходов населения** за последнюю отчетную неделю замедлился в реальном выражении до 0,5% с 5,4% г/г. Годовая **инфляция** к 19 мая снизилась до 10% по сравнению с 10,2% неделей ранее



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в мае примерно соответствовало среднему уровню за предыдущий месяц. В мае рост **деловой активности** ускорился – смягчение тарифной риторики привело к росту выпуска, однако опасения по поводу роста цен привели к рекордному накоплению запасов. Высокие ставки сдерживали продажи на **вторичном рынке жилья** и рост запусков **нового жилищного строительства**



Еврозона

Деловая активность в мае продолжила снижаться в производстве и возобновился спад в услугах



Китай

Народный банк Китая перешел к смягчению ДКП и 20 мая ожидаемо снизил **ставку** для первоклассных заемщиков по кредитам сроком на один год на 0,1 п.п. до 3,0%. Несколько днями ранее была снижена норма обязательных резервов для финансовых учреждений на 0,5 п.п. до 6,1%. Кроме того, ставка для семидневных сделок РЕПО была снижена с 1,7% - до 1,5%. В апреле замедлился рост **промышленного производства, розничного товарооборота и инвестиции в основной капитал**

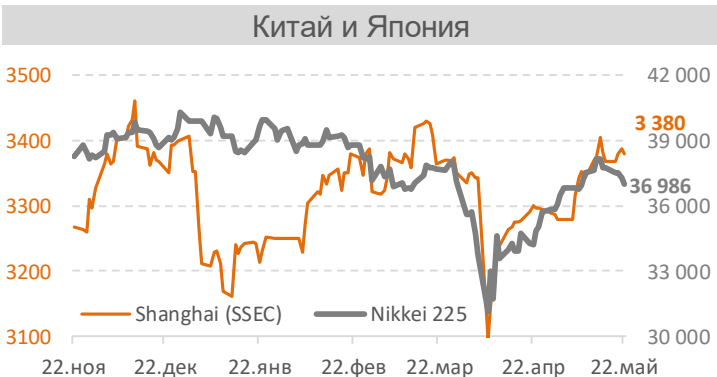
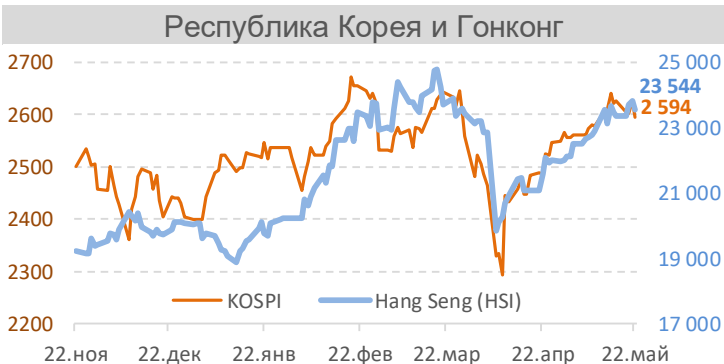
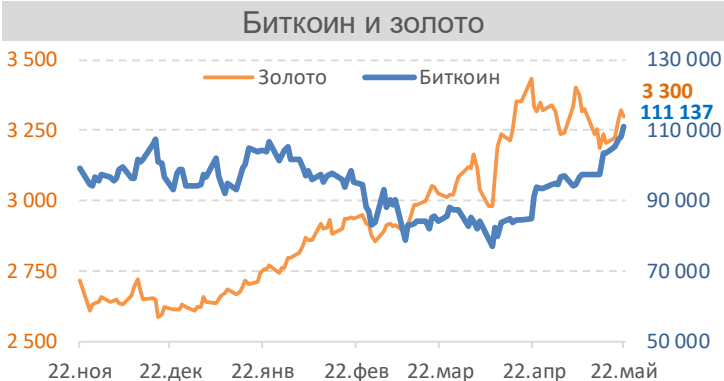


Еврокомиссия

Рост мировой экономики в 2025 году может замедлиться до 2,9% (-0,4 п.п. по сравнению с ноябрьским прогнозом) и ускориться до 3,0% в 2026 году (-0,3 п.п.). Прогноз роста экономики США на 2025-2026 годы снижен до 1,6% из-за пошлин и замедления заработной платы. В еврозоне ожидается рост на 0,9% в текущем году, а в Китае — замедление роста до 4,1%. Прогнозируется сокращение торговли между США и Китаем на 40% за два года

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 22.05.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 22 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	3 819	-0,6		
Биткоин	USD	111 137	7,4		
Золото	USD	3 300	1,9		
Dow Jones	USD	41 859	-1,1		
S&P 500	USD	5 842	-1,3		
Nasdaq	USD	18 926	-1,0		
Russel 2000	USD	2 045	-2,4		
Bovespa	BRL	137 273	-1,5		
FTSE 100	GBP	8 739	1,2		
DAX	EUR	23 999	1,3		
CAC 40	EUR	7 864	0,1		
IBEX 35	EUR	14 273	2,5		
MOEX	RUB	2 792	-1,7		
WIG	PLN	100 768	-2,4		
KASE	KZT	5 562	-1,5		
Nikkei 225	JPY	36 986	-2,0		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 380	0,0		
Hang Seng (HSI)	HKD	23 544	0,4		
BSE Sensex 30	INR	80 952	-1,9		
KOSPI	KRW	2 594	-1,1		
ASX 200	AUD	8 349	0,6		

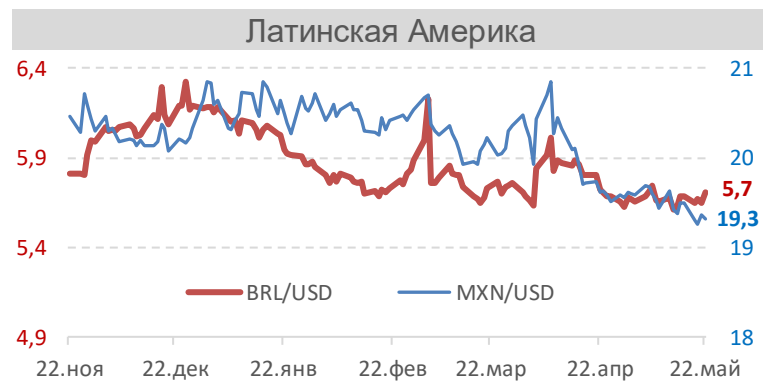
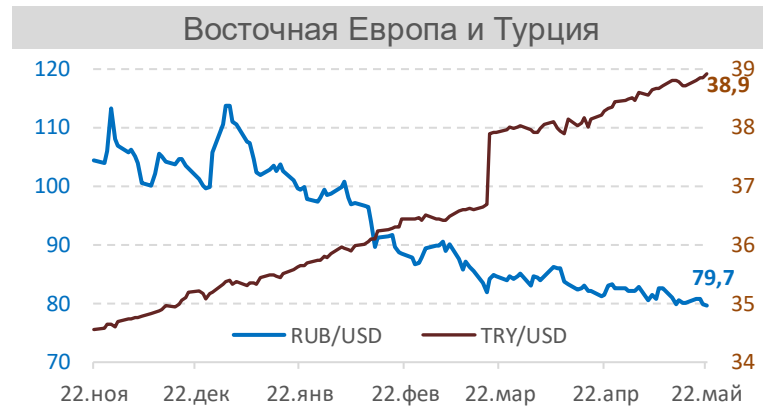
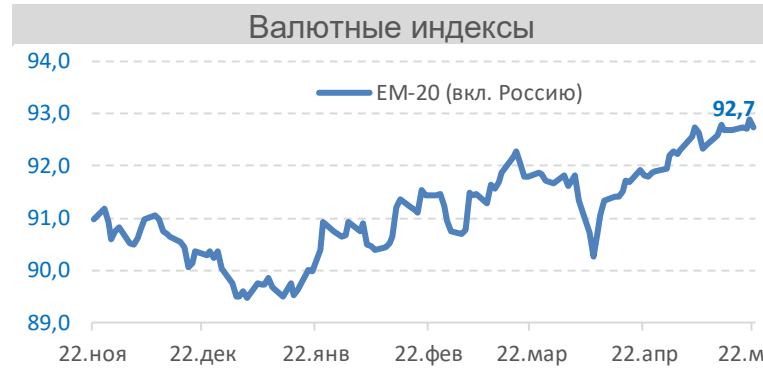
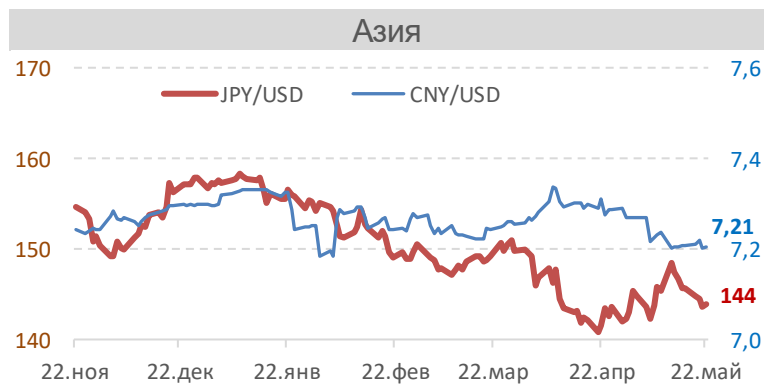
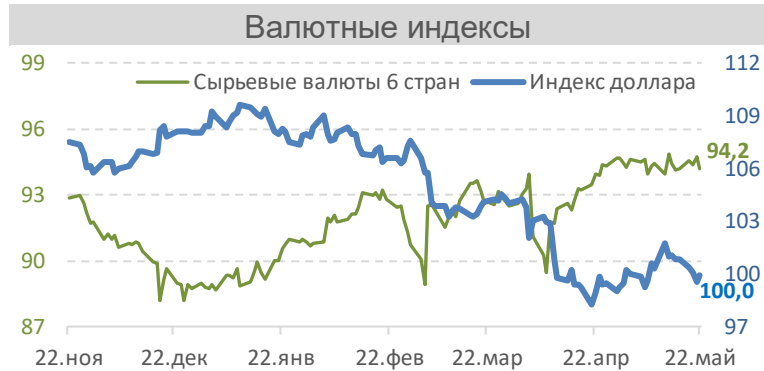
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 22.05.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 22 май	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	100,0	-0,9		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,2	0,1		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	92,7	0,1		
Еврозона	USD/EUR	1,128	0,8		
Великобритания	USD/GBP	1,342	0,9		
Швейцария	CHF/USD	0,829	0,8		
Россия*	RUB/USD	79,67	0,4		
Турция	TRY/USD	38,92	-0,5		
Польша	PLN/USD	3,768	0,7		
Венгрия	HUF/USD	357,4	0,7		
Япония	JPY/USD	144,0	1,2		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,590	0,3		
Австралия	USD/AUD	0,641	0,1		
Китай	CNY/USD	7,205	0,0		
Индия	INR/USD	85,97	-0,6		
Мексика	MXN/USD	19,32	0,9		
Бразилия	BRL/USD	5,710	-0,5		
Чили	CLP/USD	943,1	-0,4		

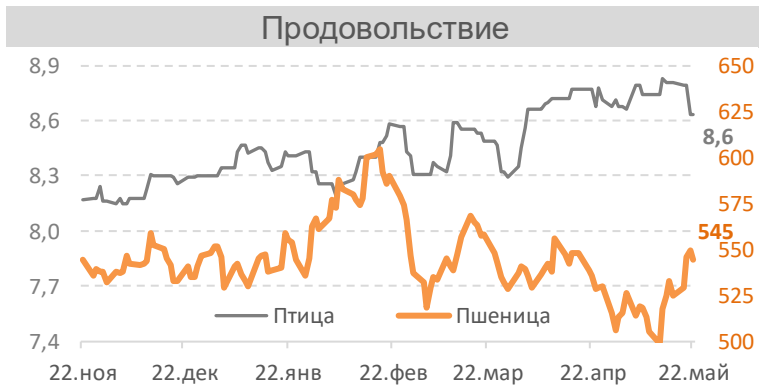
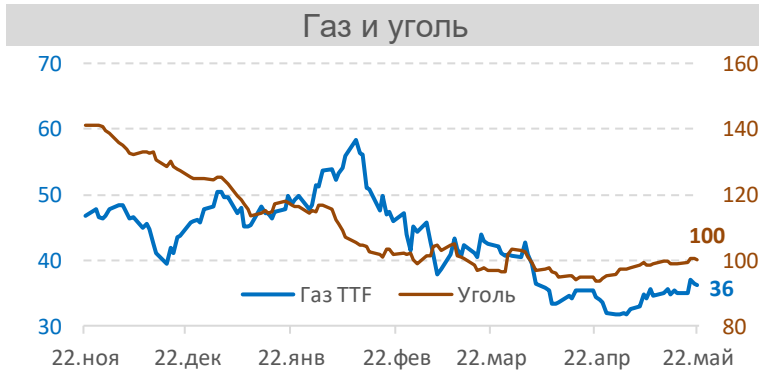
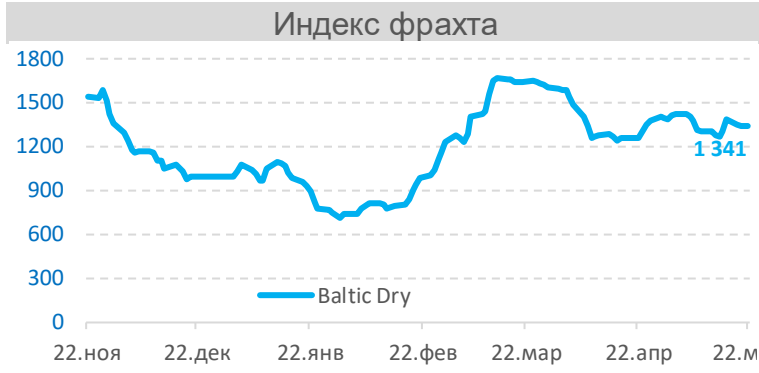
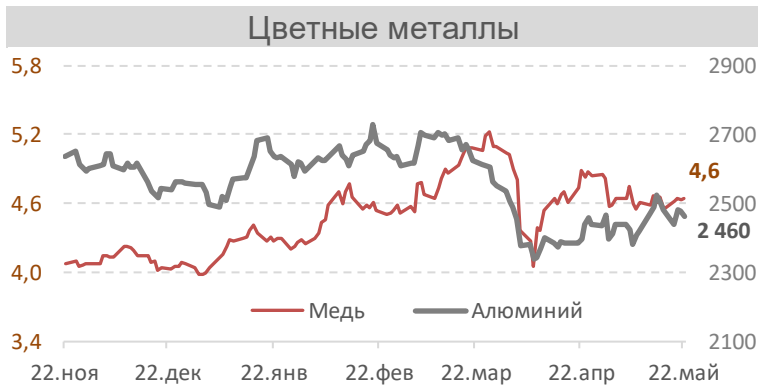
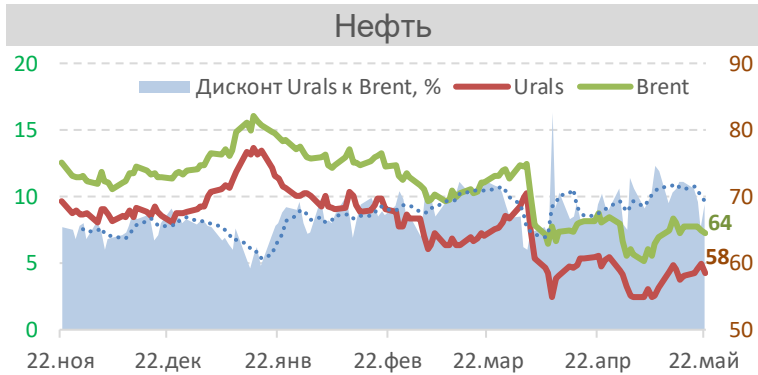
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается 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: 22.05.2025



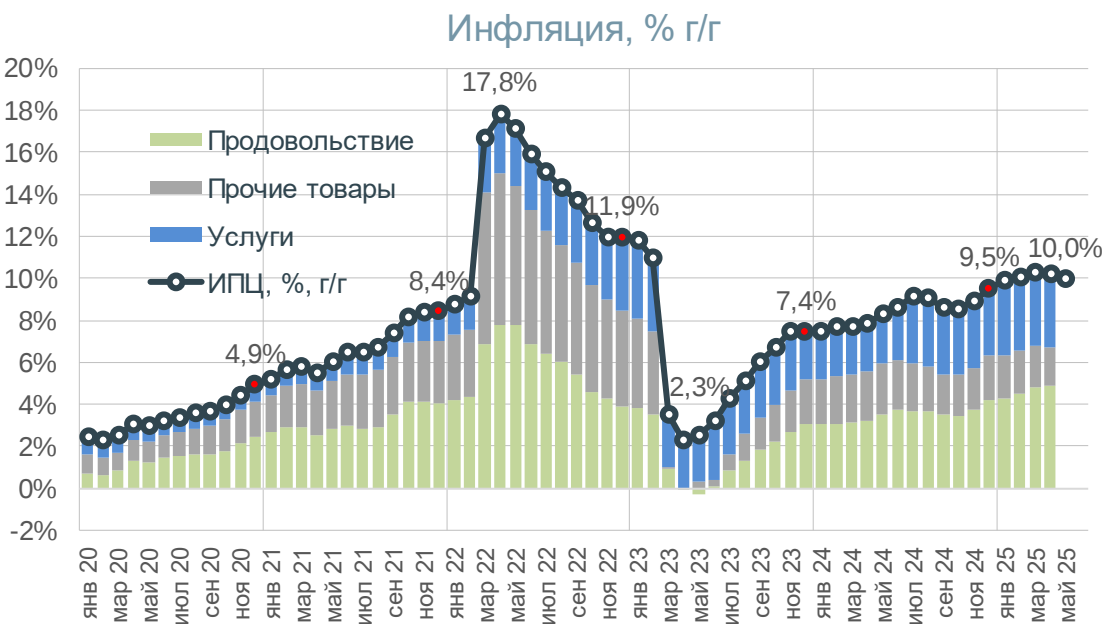
Показатель	Единицы	Знач. на 22 май	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	362	0,2		
Brent	\$/барр.	64,4	-0,1		
Urals	\$/барр.	58,4	1,8		
Газ TTF	€/МВт.ч	36,4	2,9		
Уголь	\$/тонна	100,1	1,1		
Бензин	\$/галлон	2,13	-0,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,11	-2,9		
Алюминий	\$/тонна	2 460	-1,6		
Медь	\$/фунт	4,648	-0,2		
Никель	\$/тонна	15 515	-1,9		
Золото	\$/тр.унция	3 300	1,9		
Серебро	\$/тр.унция	33,0	1,3		
Палладий	\$/тр.унция	1 013	5,5		
Пшеница	\$/бушель	545	2,2		
Кукуруза	\$/бушель	463	3,2		
Рис	\$/центнер	12,9	0,0		
Овес	\$/бушель	359	5,7		
Соевые бобы	\$/бушель	1 068	1,5		
Мясо птицы	BRL/кг	8,63	-2,0		

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%)

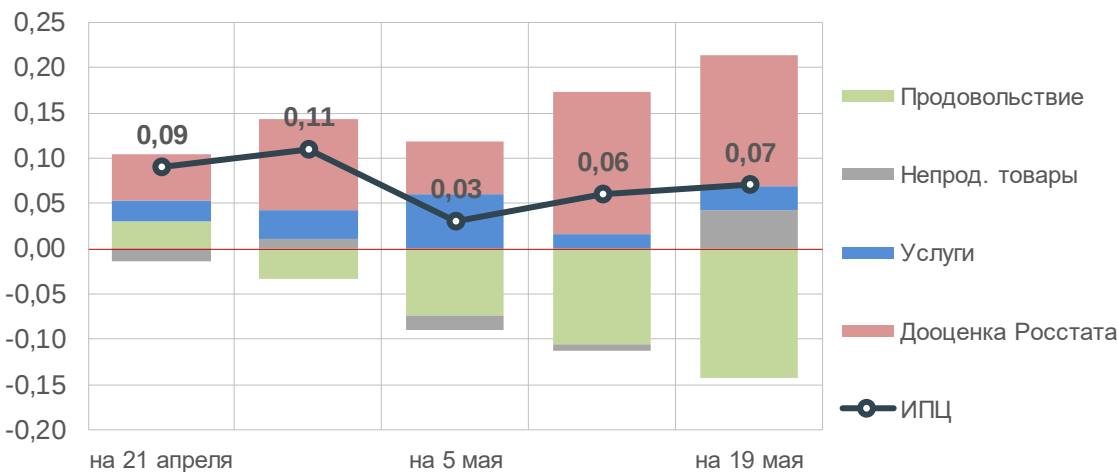
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: недельный рост потребительских цен остается умеренным

- За последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** составил 0,07% после 0,06% недель ранее
- Четвертую неделю подряд снижались цены на **продовольствие**, рост цен на **услуги** оставался относительно слабым. В то же время в последнюю неделю снова стали расти цены на **непродовольственные товары**
- Из товаров в последнюю неделю дешевели масла, яйца, сахар, крупы, отдельные виды плодоовощей, одежда, медикаменты и обувь. В то же время дорожали мясо и рыба, молочная продукция, хлеб, бытовая химия, предметы гигиены, автомобили, топливо. Услуги продолжали дорожать, в наибольшей степени росли цены на бытовые и медицинские услуги, услуги гостиниц
- С начала года по 19 мая цены выросли на 3,3% (2,5% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 10,0% по сравнению с 10,2% недель ранее*



Структура прироста недельных цен, п.п.



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-мар, %
		с начала месяца	с начала года	
на 19 мая				
ИПЦ	-	0,2	3,3	-0,1
Картофель	0,16	5,6	56,1	8,7
Бензин автомобильный	0,11	0,2	2,5	-14,3
Водка	0,10	0,3	11,1	16,7
Яблоки	0,09	2,9	13,5	8,7
Капуста	0,08	12,0	57,8	10,7
Телевизор	-0,01	-1,6	-6,8	1,4
Помидоры свежие	-0,05	-15,5	-8,0	27,2
Смартфон	-0,05	-0,7	-6,5	8,6
Яйца куриные	-0,10	-4,0	-15,6	-7,8
Огурцы свежие	-0,25	-23,7	-42,8	-5,5

* Оценка Института ВЭБ

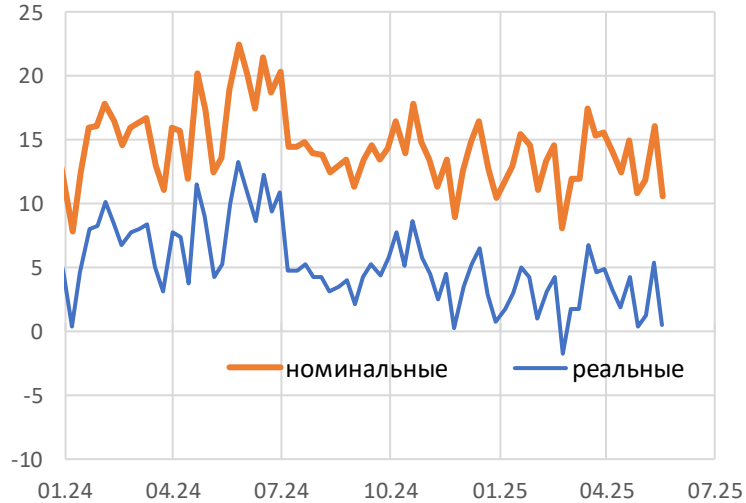
Россия: годовой рост потребительских расходов стал замедляться

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в **номинальном выражении** замедлился за последнюю отчетную неделю до 10,6% после 16,1% недель ранее. В среднем в мае рост расходов идет ниже, чем в целом за апрель
- Замедление годовых темпов роста за последнюю неделю коснулось номинальных расходов по всем укрупненным группам, в наибольшей степени - на услуги
- Стали снижаться расходы на образование, местный транспорт, телеком оборудование и услуги, ускорилось снижение расходов на отели, хобби и увлечения, контрактные услуги, а также на бытовую технику и электронику, мебель, одежду, товары для красоты и здоровья
- В **реальном выражении** рост расходов замедлился с 5,4 до 0,5% г/г за последнюю неделю. В среднем за май расходы выросли примерно также, как и в апреле (2,4% г/г)

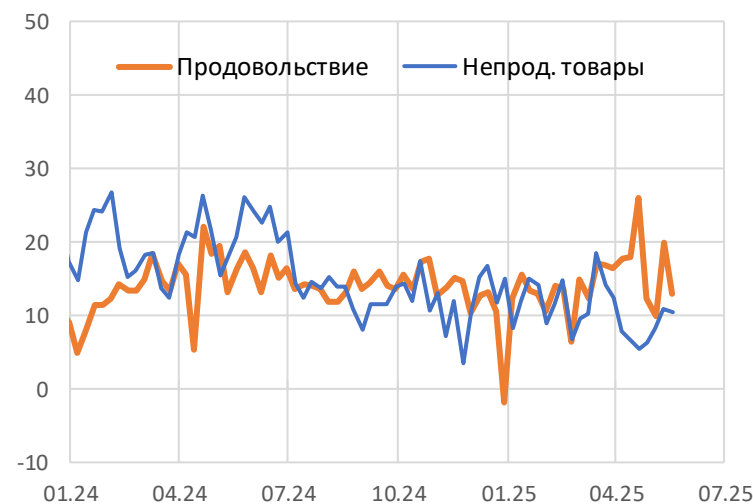
	18 май	11 май	4 май	27 апр
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	10,6	16,1	11,8	10,8
Продовольствие	12,9	19,9	10,0	12,2
Непрод. товары	10,4	10,8	8,3	6,2
Все услуги	6,7	17,2	18,5	12,7
Кафе, бары, рестораны	14,1	21,0	16,9	21,9

Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	0,5	5,4	1,3	0,4

Все категории



Товары



Услуги



США: в мае деловая активность неожиданно выросла, высокие ставки сдерживают рост рынка жилья

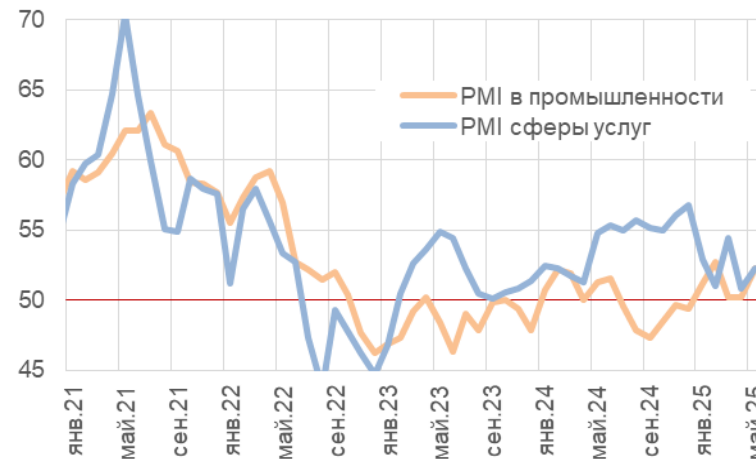
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 227 тыс. человек

Среднее количество первичных обращений в мае находится практически на уровне предыдущего месяца. Рынок труда остается стабильным



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
26.апр	0,241	1,872
03.май	0,229	1,867
10.май	0,229	1,903
17.май	0,227	

Рост деловой активности и в **обрабатывающей промышленности**, и в **сфере услуг** в мае неожиданно ускорился. Подъем был связан со смягчением тарифных переговорных позиций в мае, что возобновило рост выпуска. В то же время опасения по поводу дефицита поставок и роста цен привели к крупнейшему накоплению запасов ресурсов за 18 лет ведения опросов PMI



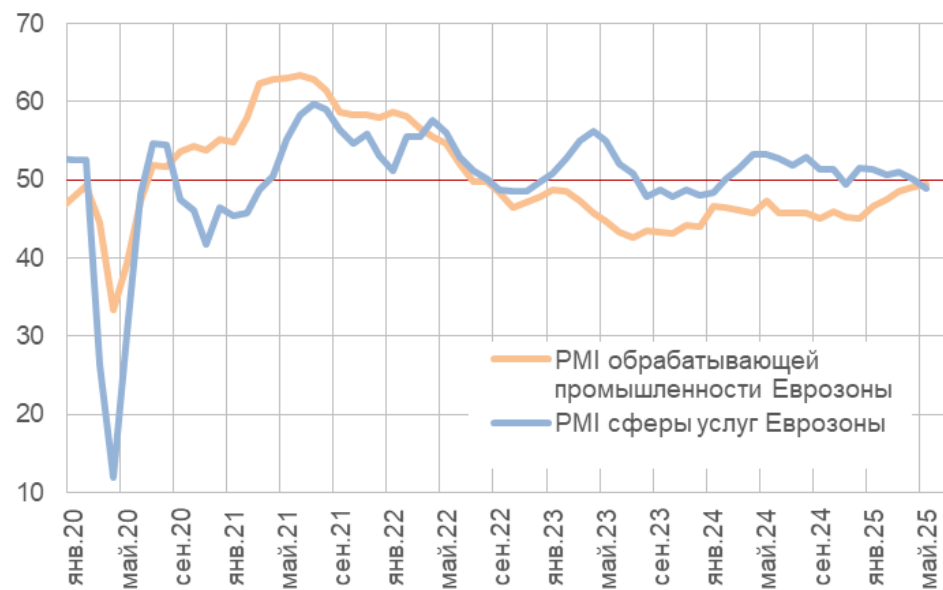
	PMI обр.	PMI услуги
мар.25	50,2	54,4
апр.25	50,2	50,8
май.25	52,3	52,3

В апреле **продажи жилья на вторичном рынке** неожиданно снизились на 0,5% м/м. Объем продаж находится вблизи многолетних минимумов. Высокие ставки по ипотеке и высокий уровень запасов продолжают оказывать давление на рынок жилья. Объем запуска **строительства новых домов** вырос на 1,6% (ниже ожиданий). Снизилось строительство одноквартирных домов (основная часть жилищного строительства), при этом строительство МКД подскочило более чем на 10%



	Продажи на вторичном рынке		Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
янв.25	-4,7	2,3	-10,3	-1,3
фев.24	4,4	-2,5	9,7	-3,6
мар.25	-5,9	-4,7	-10,1	2,2
апр.25	-0,5	-3,4	1,6	-1,7

Еврозона: в мае деловая активность стала снижаться и в услугах



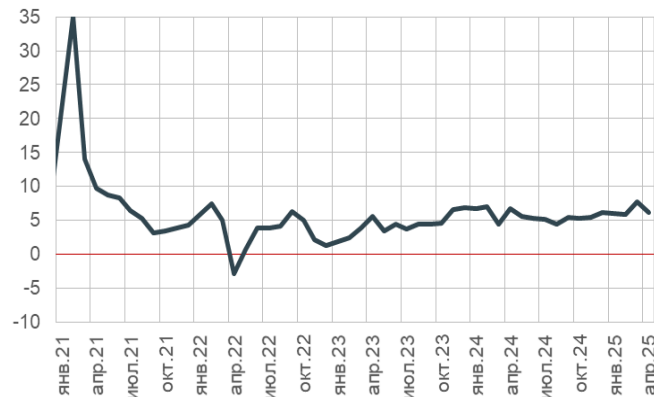
В мае возобновился спад деловой активности на фоне снижения спроса. Сокращение было сосредоточено в **секторе услуг**, при этом снижение деловой активности в **обрабатывающей промышленности** замедлилось. Ценовое давление смягчилось. Уверенность в бизнес-перспективах снизилась до 19-месячного минимума

	PMI обр.	PMI услуги
мар.25	48,6	51,0
апр.25	49,0	50,1
май.25	49,4	48,9

Китай: в апреле наблюдалось снижение активности в промышленности, рознице и инвестициях

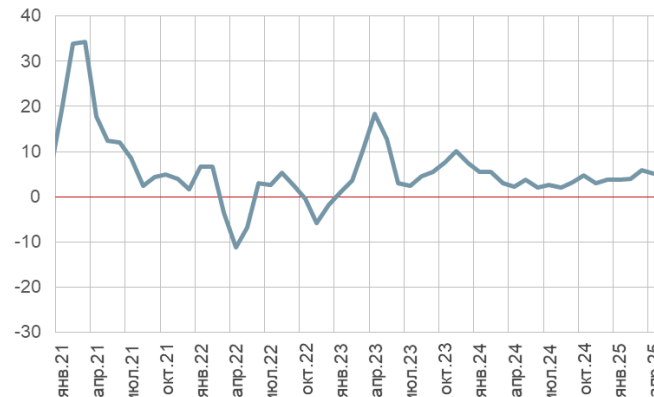
- Рост **промышленного производства** в апреле замедлился до 6,1% г/г (выше ожиданий) с 7,7% месяцем ранее. Производство в обработке увеличилось на 6,6%, в добыче – на 5,7%, в распределении электроэнергии, газа и воды – на 2,1%. Производство оборудования увеличилось на 9,8%, высокотехнологичного производства – до 10,0%. В целом за январь-апрель рост составил 6,4% г/г
- Розничный товарооборот** вырос на 5,1% после 5,9% месяцем ранее (аналитики ожидали 5,5%). Основными факторами замедления стали «слабые настроения» и «несколько снизившаяся эффективность» программы обмена старых автомобилей. За первые четыре месяца рост составил 4,7%
- Инвестиции в основной капитал** продолжили рост – на 4,0% (ниже ожиданий), в т.ч. инвестиции в инфраструктуру – на 5,8%, в обрабатывающую промышленность – на 8,8%, в недвижимость – упали на 10,3%

Промышленность, % г/г



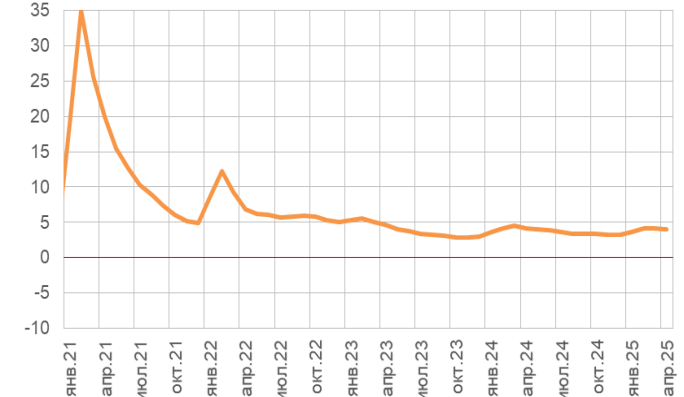
% г/г	
янв.25	6,1
фев.25	5,9
мар.25	7,7
апр.25	6,1

Розничный товарооборот, % г/г



% г/г	
янв.25	3,9
фев.25	4,0
мар.25	5,9
апр.25	5,1

Инвестиции, % г/г YTD*



% г/г YTD*	
янв.25	3,7
фев.25	4,1
мар.25	4,2
апр.25	4,0

Еврокомиссия 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 ноября, п.п.	
ВВП	3,3	2,9	3,0	-0,4	-0,3
США	2,8	1,6	1,6	-0,5	-0,6
Япония	0,1	0,7	0,6	-0,5	-0,4
Еврозона	0,9	0,9	1,4	-0,4	-0,2
Германия	-0,2	0,0	1,1	-0,7	-0,2
Франция	1,2	0,6	1,3	-0,2	-0,1
Испания	3,2	2,6	2,0	0,3	-0,1
Великобритания	1,1	1,0	1,3	-0,4	-0,1
Россия	4,3	1,7	1,2	-0,4	-0,4
Китай	5,0	4,1	4,0	-0,5	-0,4
Индия**	6,5	6,4	6,4	-0,5	-0,3
Бразилия	3,4	2,0	1,5	-0,3	-0,9

- Еврокомиссия понизила оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,4 п.п. – до 2,9%*. Ухудшен прогноз по большинству стран (сильнее всего - США, Японии, Китаю и Индии). В 2026 году прогноз роста глобальной экономики понижен до 3,0% – на 0,3 п.п. по сравнению с ноябрьским прогнозом
- Прогноз роста экономики США ухудшен до 1,6% в 2025-2026 годах (на -0,5 и -0,6 п.п.) из-за негативного влияния пошлин на потребление домохозяйств и частные инвестиции. Более высокие тарифы и ослабление доллара сократят рост импорта, а более слабый мировой спрос и удорожание производственных ресурсов окажут негативное влияние на экспорт в долгосрочной перспективе
- Прогноз роста экономики еврозоны снижен до 0,9% в 2025 году (-0,4 п.п.) из-за негативного влияния повышения тарифов. В 2026 году ожидается ускорение роста ВВП до 1,4%, чему будут способствовать продолжающийся рост потребления и оживление инвестиций
- Ожидается замедление роста ВВП Китая до 4,1% и 4,0% в 2025-2026 годах (-0,5 и -0,4 п.п.). Рост потребления домашних хозяйств продолжит замедление из-за низких доходов, проблем на рынке труда и влияния имущественного кризиса на благосостояние. Тарифное давление на экономику Китая может быть в некоторой степени компенсировано более мягкой бюджетной и денежной политикой
- Прогноз Еврокомиссии предполагает сокращение двусторонней торговли товарами между США и Китаем на 40% в течение 2025-2026 годов
- Еврокомиссия отмечает, что «пространство для маневра» в экономической политике у большинства стран представляется ограниченным. Пандемия и резкий рост цен на энергоносители привели к сокращению бюджетных резервов

* Прогноз ЕК предполагает, что высокие тарифы, объявленные 2 апреля, не будут введены, а тарифы США на импорт из ЕС и почти всех других стран останутся на уровне 10% (уровне, который применялся на 9 апреля), за исключением более высоких тарифов на сталь, алюминий и автомобили (25%), и исключения в отношении некоторых продуктов например, фармацевтические препараты и микропроцессоры

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