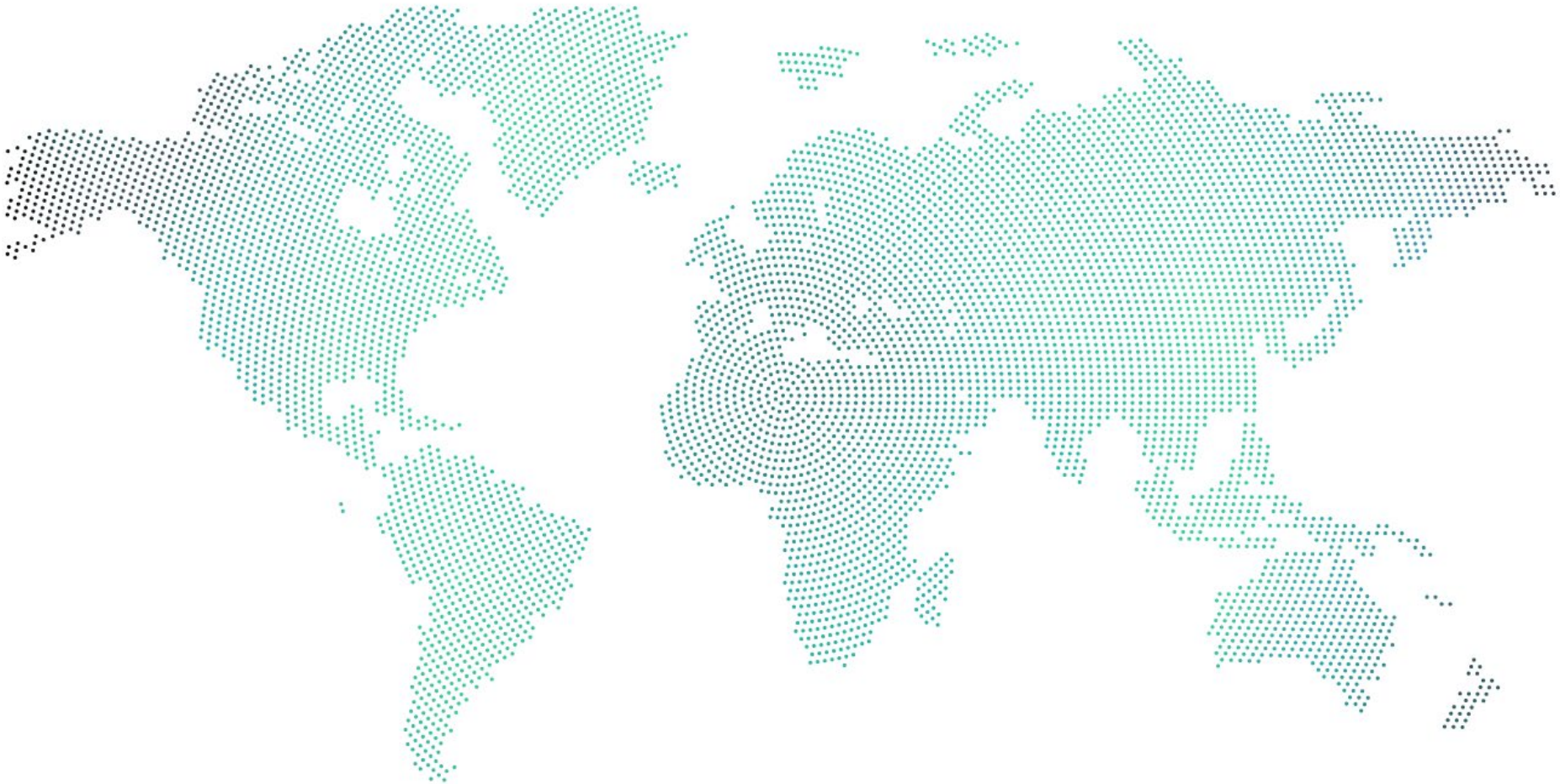
ВЭБ | ИНСТИТУТ ИССЛЕДОВАНИЙ И ЭКСПЕРТИЗЫ



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 25 апреля по 15 мая 2025

Основные выводы

Мировые рынки

Соглашение о временном снижении пошлин между США и Китаем, подписанное 12 мая, снизило глобальные экономические риски и улучшило настроения инвесторов. Выросли фондовые индексы США и уменьшился спрос на американские казначейские облигации. Повысились цены на металлы. В целом за неделю выросли также нефтяные котировки, несмотря на неожиданно сильное увеличение запасов сырой нефти в США и повышение вероятности заключения ядерной сделки США и Ирана. Снижение пошлин увеличило стоимость доллара, однако к середине недели американская валюта вновь стала снижаться на фоне слабых данных по инфляции и потребительской активности в США

Россия

Реальные располагаемые доходы населения по итогам I квартала выросли на 4,5% кв/кв. Годовая инфляция за последнюю неделю снизилась до 10,2%. Согласно данным Сбериндекса, рост расходов населения за последнюю отчетную неделю ускорился в реальном выражении до 5,4% г/г, что стало выше среднего показателя апреля. В апреле выросло кредитование населения, особенно в части ипотеки и автокредитов. В сфере жилищного строительства в апреле улучшилась динамика вводов МКД, но снизились вводы ИЖС

США

ВВП в I квартале снизился по сравнению с предыдущим на 0,3% (в годовом выражении), что оказалось несколько ниже ожиданий, после роста на 2,4% кварталом ранее. Отрицательный вклад в ВВП внесли потребительские расходы на автомобили и госрасходы на национальную оборону. Резкий рост импорта сопровождался увеличением запасов, частных инвестиций в оборудование и потребительских расходов на товары краткосрочного использования. В апреле прирост рабочих мест вне с/х существенно превысил ожидания, рост оплаты труда остался на повышенном уровне, уровень безработицы не изменился. Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице в первой половине мая примерно соответствовало среднему уровню за предыдущий месяц. Потребительские цены в апреле выросли на 0,2% м/м (в основном за счет жилья, автострахования и медицинских товаров), а годовая инфляция сократилась до 2,3% с 2,4% в марте. В апреле розничный товарооборот в реальном выражении снизился, а промышленность стагнировала. Потребительские расходы в марте росли опережающими темпами по сравнению с доходами, норма сбережения стала снижаться

Еврозона

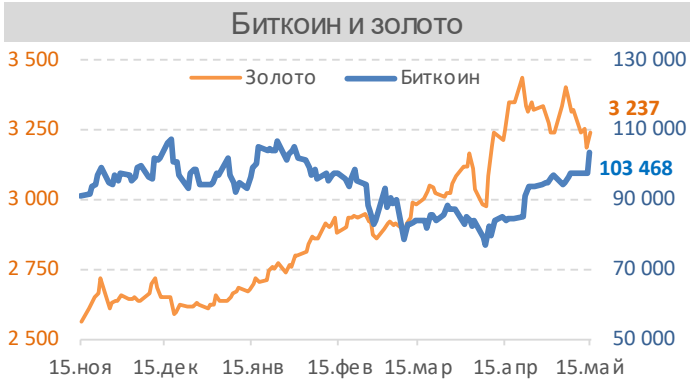
ВВП в I квартале увеличился на 0,3% кв/кв (слабее прогноза) после роста на 0,2% в IV квартале 2024 года. В годовом выражении рост экономики остался неизменным и составил 1,2%. Инфляция в апреле стабилизировалась на уровне 2,2% г/г, по сравнению с предыдущим месяцем цены выросли на 0,6%. Розничный товарооборот снизился в марте на 0,1% м/м. Промышленное производство неожиданно сильно выросло - на 2,6% м/м за счет роста производства инвестиционных товаров и товаров длительного пользования

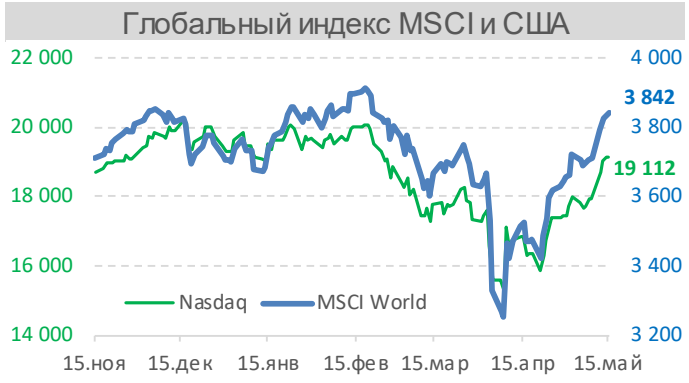
Китай

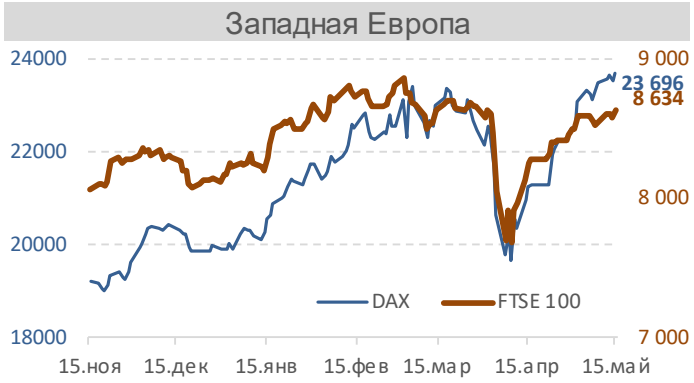
В апреле, на фоне начала действия высоких торговых пошлин, потребительские цены выросли незначительно – всего на 0,1% м/м. Пятый месяц подряд снижаются цены производителей. В апреле экспорт товаров вырос на 8% г/г за счет увеличения отгрузок механической, электрической и высокотехнологичной продукции, продукции АПК и текстильных товаров, а снижение импорта товаров замедлилось до 0,2% г/г. В то же время, согласно опросам, и в производственном секторе, и в сфере услуг в апреле наблюдалось замедление роста деловой активности на фоне снижения новых экспортных заказов и общей неопределенности в торговле

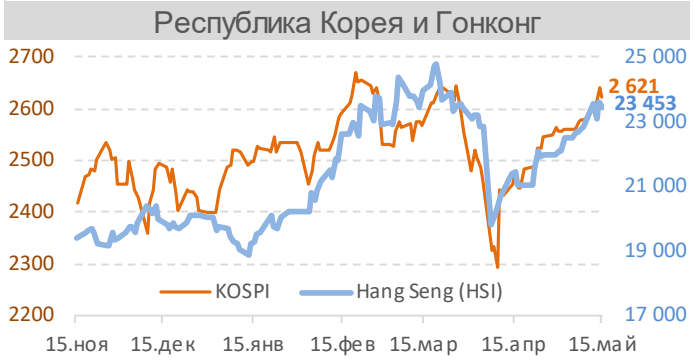
Мировые фондовые индексы

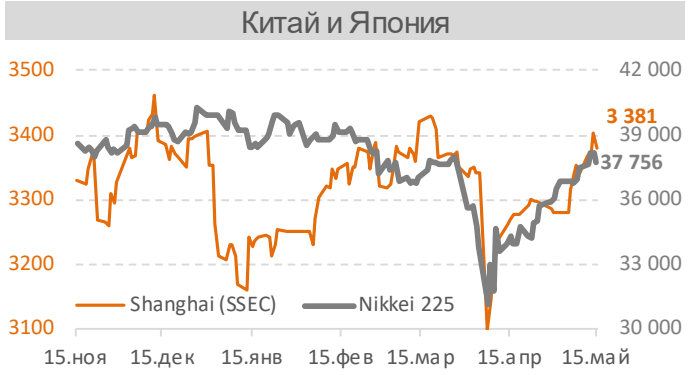
Дата отсечения данных: 15.05.2025











Показатель	Единицы	Знач. на 15 май	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	3 842	3,6		
Биткоин	USD	103 468	6,0		
Золото	USD	3 237	-2,4		
Dow Jones	USD	42 323	2,3		
S&P 500	USD	5 917	4,5		
Nasdaq	USD	19 112	6,6		
Russel 2000	USD	2 096	3,4		
Bovespa	BRL	139 334	2,3		
FTSE 100	GBP	8 634	1,2		
DAX	EUR	23 696	1,5		
CAC 40	EUR	7 853	2,1		
IBEX 35	EUR	13 930	3,3		
MOEX	RUB	2 840	-0,4		
WIG	PLN	103 233	2,2		
KASE	KZT	5 646	-1,2		
Nikkei 225	JPY	37 756	2,2		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 381	0,9		
Hang Seng (HSI)	HKD	23 453	3,0		
BSE Sensex 30	INR	82 531	2,7		
KOSPI	KRW	2 621	1,6		
ASX 200	AUD	8 298	1,3		

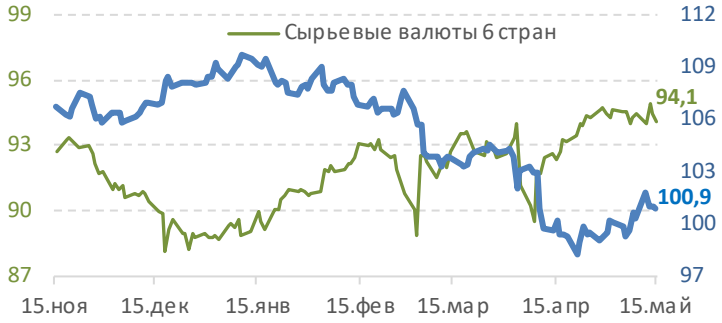
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. **MSCI World**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

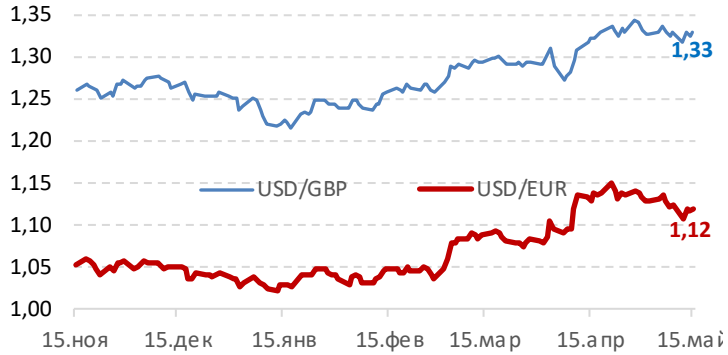
Дата отсечения данных: 15.05.2025

Валютные индексы

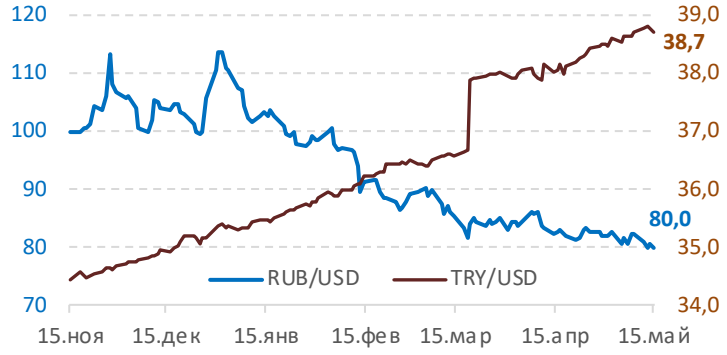


Валютные индексы

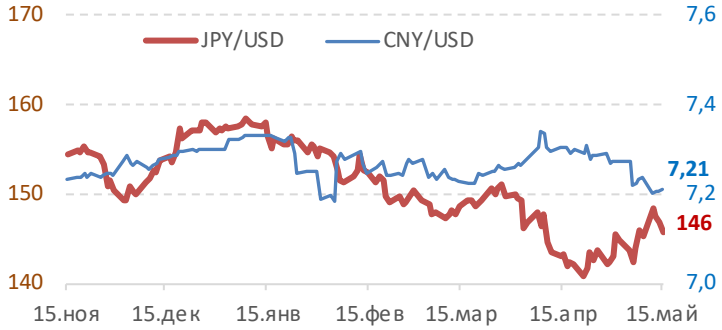
Западная Европа



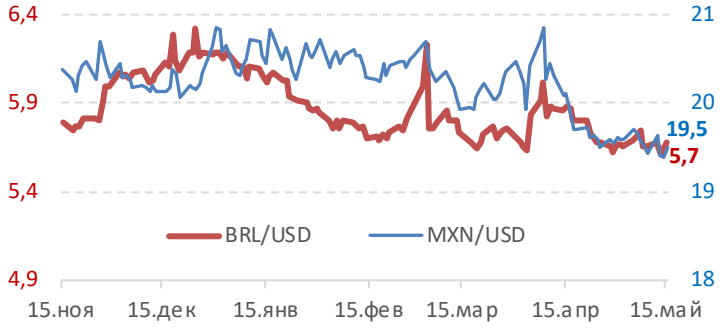
Восточная Европа и Турция



Азия



Латинская Америка



Показатель	Единицы	Знач. на 15 май	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	100,9	0,2		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,1	-0,2		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	92,7	0,4		
Еврозона	USD/EUR	1,119	-0,4		
Великобритания	USD/GBP	1,331	0,4		
Швейцария	CHF/USD	0,836	-0,5		
Россия*	RUB/USD	80,00	3,1		
Турция	TRY/USD	38,71	-0,1		
Польша	PLN/USD	3,795	-0,3		
Венгрия	HUF/USD	359,8	0,4		
Япония	JPY/USD	145,7	0,2		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,588	-0,5		
Австралия	USD/AUD	0,641	0,1		
Китай	CNY/USD	7,209	0,3		
Индия	INR/USD	85,44	0,5		
Мексика	MXN/USD	19,49	0,2		
Бразилия	BRL/USD	5,683	-0,4		
Чили	CLP/USD	939,3	-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 - 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

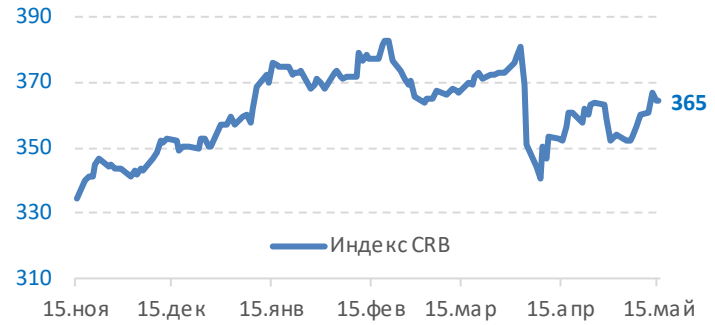
* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

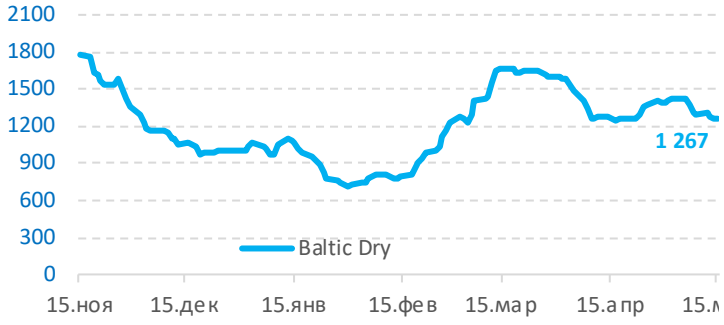
Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 15.05.2025

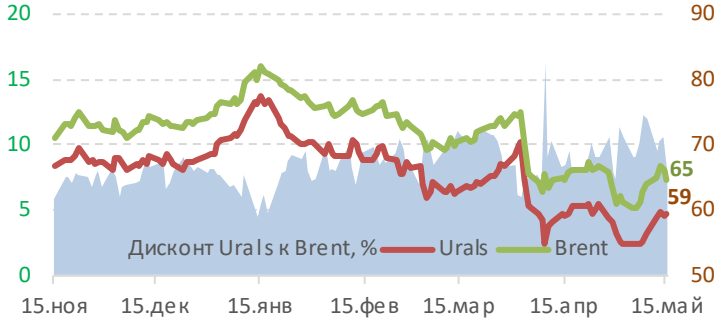
Товарный индекс



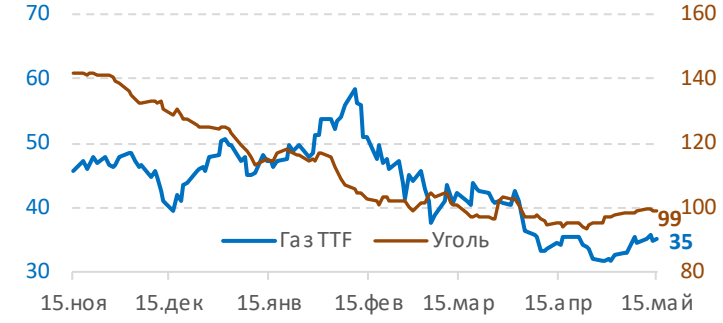
Индекс фрахта



Нефть

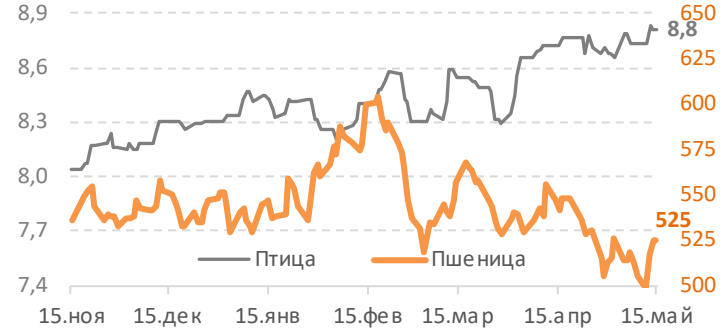


Газ и уголь



Цветные металлы

Продовольствие



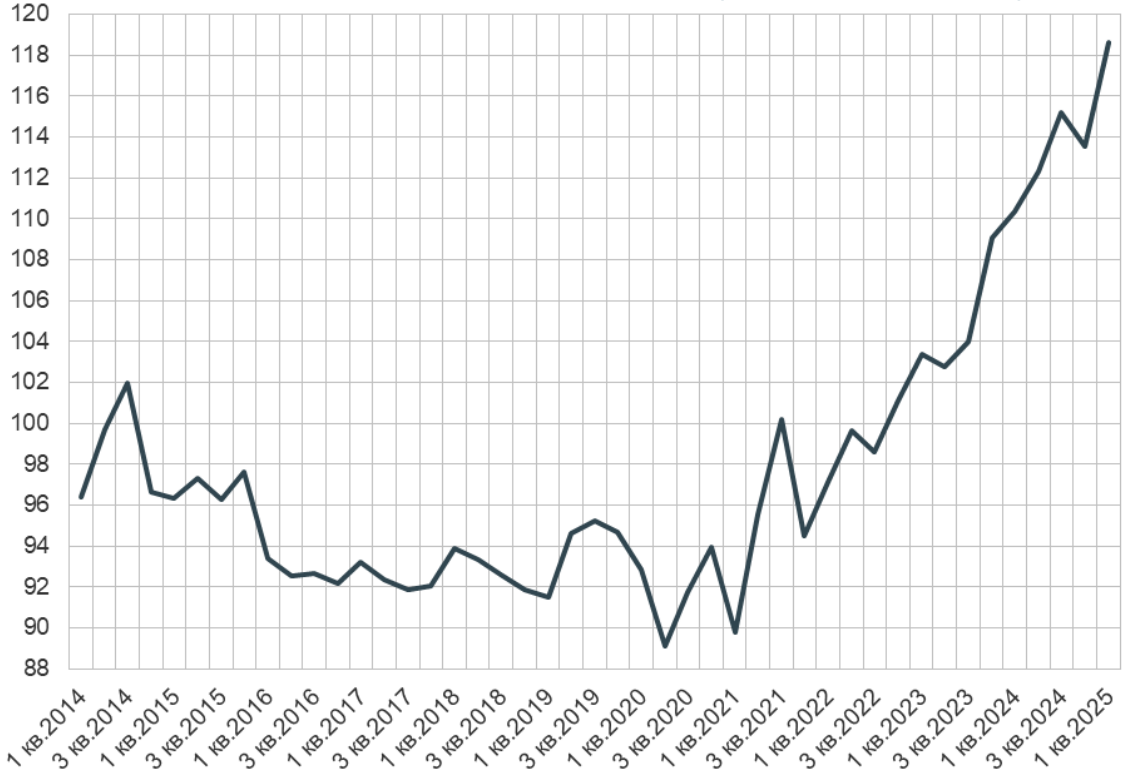
Показатель	Единицы	Знач. на 15 май	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	365	2,3		
Brent	$/барр.	64,5	2,6		
Urals	$/барр.	59,4	7,8		
Газ TTF	€/МВт ч	35,2	-1,2		
Уголь	$/тонна	99	0,5		
Бензин	$/галлон	2,14	2,2		
Топочный мазут	$/галлон	2,17	5,7		
Алюминий	$/тонна	2 523	4,8		
Медь	$/фунт	4,603	1,3		
Никель	$/тонна	15 800	1,4		
Золото	$/тр.унция	3 186	-3,9		
Серебро	$/тр.унция	32,2	-0,7		
Палладий	$/тр.унция	948	-2,6		
Пшеница	¢/бушель	525	2,3		
Кукуруза	¢/бушель	446	1,5		
Рис	$/центнер	18,7	49,9		
Овес	¢/бушель	339	-8,4		
Соевые бобы	¢/бушель	1 078	4,0		
Мясо птицы	BRL/кг	8,81	0,8		

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: активный рост реальных располагаемых доходов в I квартале 2025 года

Реальные располагаемые доходы (IV кв. 2013 = 100)



- Рост реальных располагаемых доходов населения в годовом выражении, по данным Росстата, в I квартале 2025 года ускорился до 8,4% г/г после 4,1% г/г кварталом ранее
- По отношению к предыдущему кварталу располагаемые доходы выросли на 4,5%*. Рост обусловлен резким сокращением обязательных платежей по сравнению с IV кварталом 2024 года

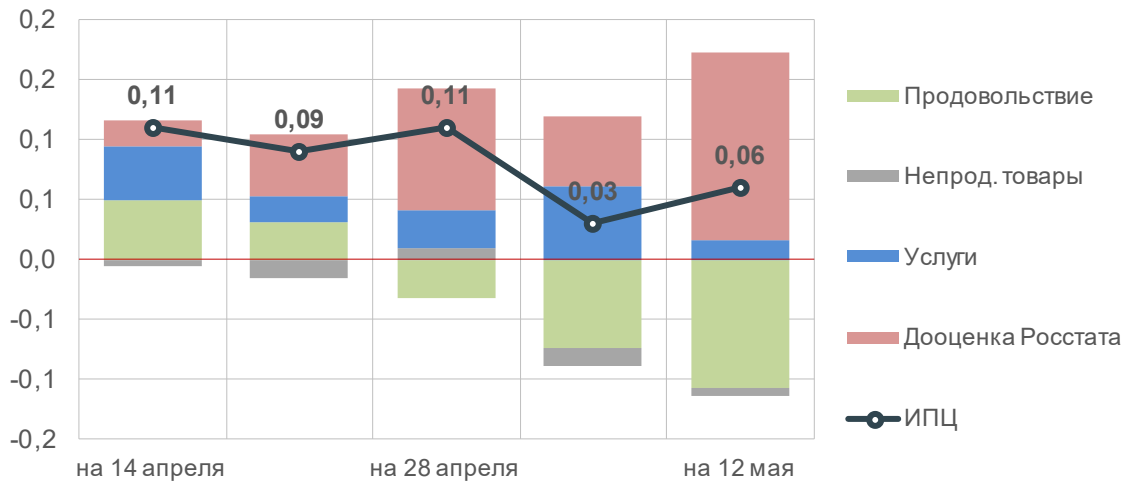
	2023					2024					2025
	I кв	II кв	III кв	IV кв	год	I кв	II кв	III кв	IV кв	год	I кв
% кв/кв*	2,2	-1,2	0,7	5,6		0,5	1,8	3,1	-1,4		4,5
% г/г	7,7	4,1	5,3	7,2	6,1	6,0	8,9	11,1	4,1	7,3	8,4

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

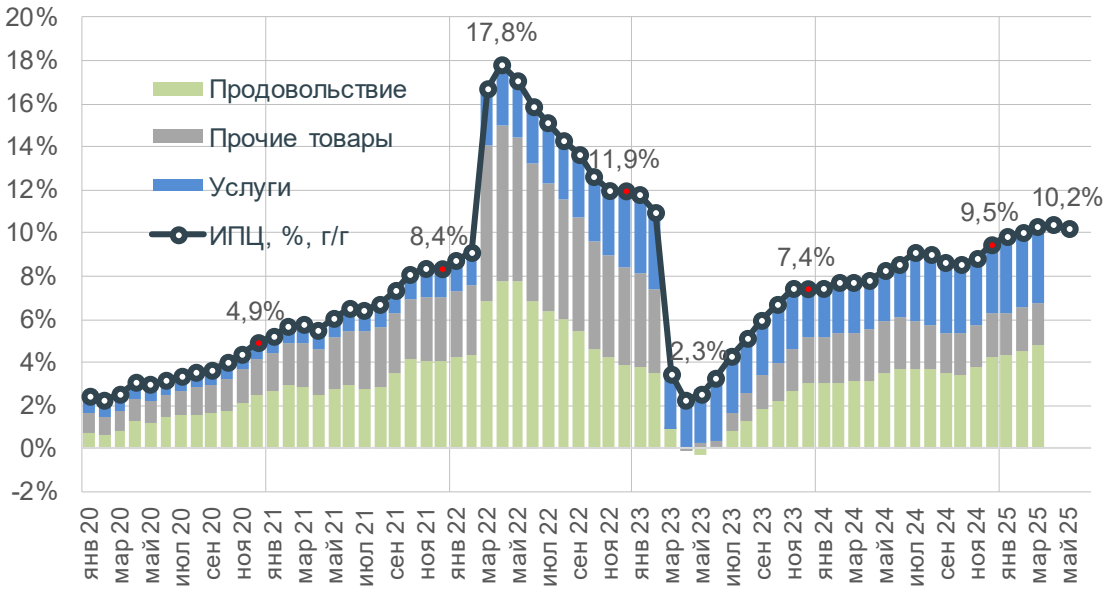
Россия: рост потребительских цен немного ускорился

- Во вторую неделю мая рост потребительских цен составил 0,06% после 0,03% и 0,11% в предыдущие две недели
- Рост цен за последнюю неделю произошел в основном за счет дооценки Росстата. Рост цен на услуги был незначительным, а на продовольственные товары цены снижались третью неделю подряд
- Из товаров в последнюю неделю дешевели продукты из мяса, яйца, мука и крупы, отдельные виды овощей, одежда, бытовая химия. В то же время дорожали мясо и рыба, молочная продукция, хлеб, плодовоощи, автомобили, топливо, медикаменты. Услуги продолжали дорожать, в том числе бытовые и медицинские. Дешевели услуги гостиниц
- С начала года по 12 мая цены выросли на 3,3% (2,5% годом ранее). Годовая инфляция снизилась до 10,2% по сравнению с 10,3% неделей ранее*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

на 12 мая	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производи-телей, янв-мар, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	0,1	3,3	-0,1
Картофель	0,16	3,8	55,5	8,7
Бензин автомобильный	0,11	0,1	2,4	-14,3
Водка	0,10	0,0	10,9	16,7
Яблоки	0,09	1,7	12,9	8,7
Капуста	0,07	7,2	54,3	10,7
Телевизор	-0,01	-1,3	-6,8	1,4
Куры	-0,02	1,8	-2,0	-6,8
Смартфон	-0,06	-1,6	-7,8	8,6
Яйца куриные	-0,10	-2,3	-14,6	-7,8
Огурцы свежие	-0,22	-14,8	-37,4	-5,5

* Оценка Института ВЭБ

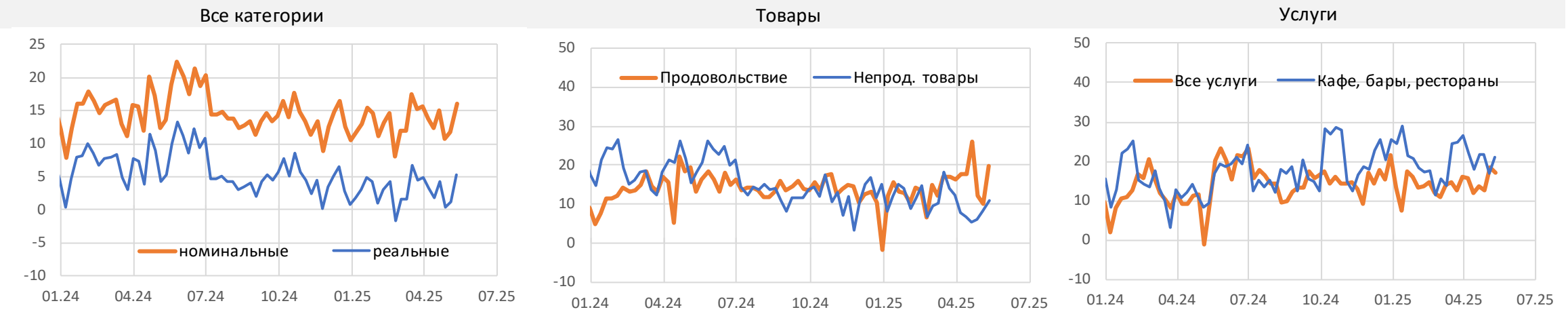
Россия: в мае годовой рост потребительских расходов резко ускорился

- Согласно данным Сбериндекса, за последние две недели наблюдался ускоренный рост потребительских расходов населения в номинальном выражении – до 16,1% г/г по сравнению с 10,8% за последнюю неделю апреля и 13,6% в целом за апрель
- В основном это связано с резким ростом расходов на продовольствие за последнюю неделю. Кроме того, стали расти расходы на промышленные товары и товары для бизнеса
- В реальном выражении рост расходов ускорился до 5,4% г/г против 1,3% и 0,4% двумя неделями ранее и 2,4% в апреле
- С устраненной сезонностью потребительские расходы в реальном выражении по итогам апреля, как и месяцем ранее, сократились на 0,1% м/м. Стали снижаться расходы на непродовольственные товары, резко замедлился рост трат населения на общепит, однако возобновился рост расходов на продовольствие и услуги

	11 май	4 май	27 апр	20 апр
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	16,1	11,8	10,8	15,0
Продовольствие	19,9	10,0	12,2	26,1
Непрод. товары	10,8	8,3	6,2	5,4
Все услуги	17,2	18,5	12,7	13,5
Кафе, бары, рестораны	21,0	16,9	21,9	21,8
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	5,4	1,3	0,4	4,2

	апр.25	мар.25	фев.25	янв.25
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м				
Все категории	-0,1	-0,1	0,5	1,0
Продовольствие	0,1	-0,4	0,3	1,6
Непрод. товары	-0,5	0,4	0,1	1,2
Все услуги	0,1	-0,7	1,2	0,2
Кафе, бары, рестораны	0,2	1,1	1,5	-1,2

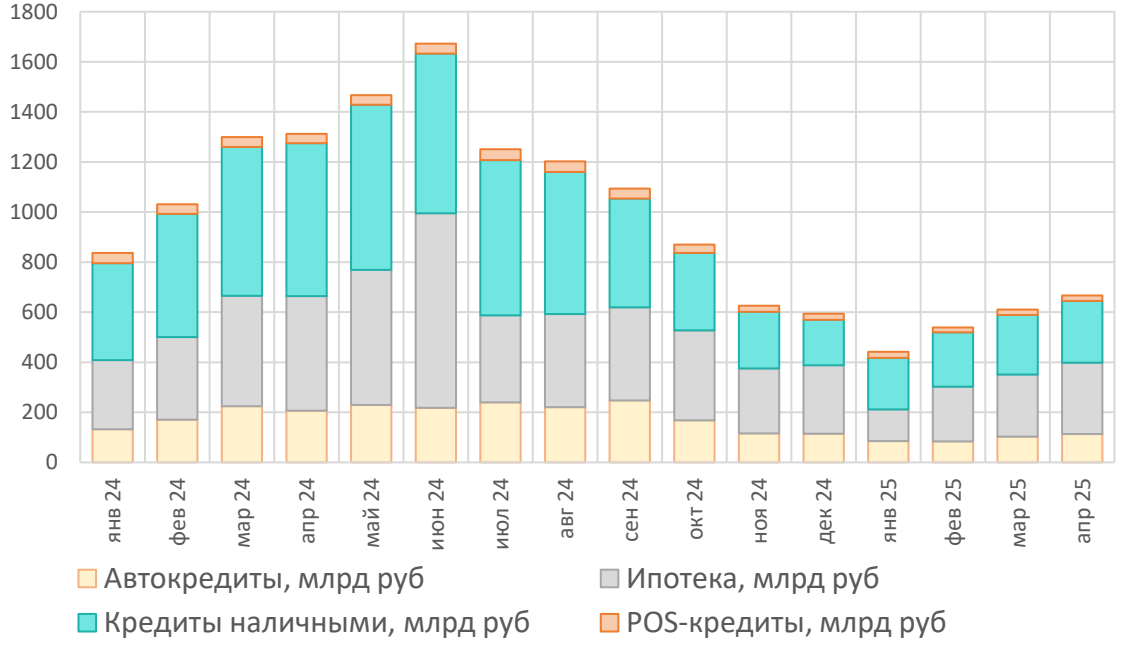
Темп прироста номинальных расходов, % г/г



Источник: Сбериндекс

Россия: в апреле выросло кредитование населения

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



По данным Frank RG, совокупный объём выданных кредитов населению в апреле 2025 года составил 667 млрд рублей (-49% г/г после -53% месяцем ранее). Спад замедлился во всех сегментах кредитования, сильнее всего в автокредитовании и ипотеке:

- выдачи ипотеки в апреле составили 285 млрд рублей. В годовом выражении спад замедлился до -38% после -44% в марте
- выдачи автокредитов в апреле составили 113 млрд рублей, снизившись на -45% после -54% в марте
- выдачи кредитов наличными в апреле составили 247 млрд рублей или -59% г/г после -60% г/г месяцем ранее
- годовой спад выдач POS-кредитов в апреле замедлился до -42% после -44% в марте

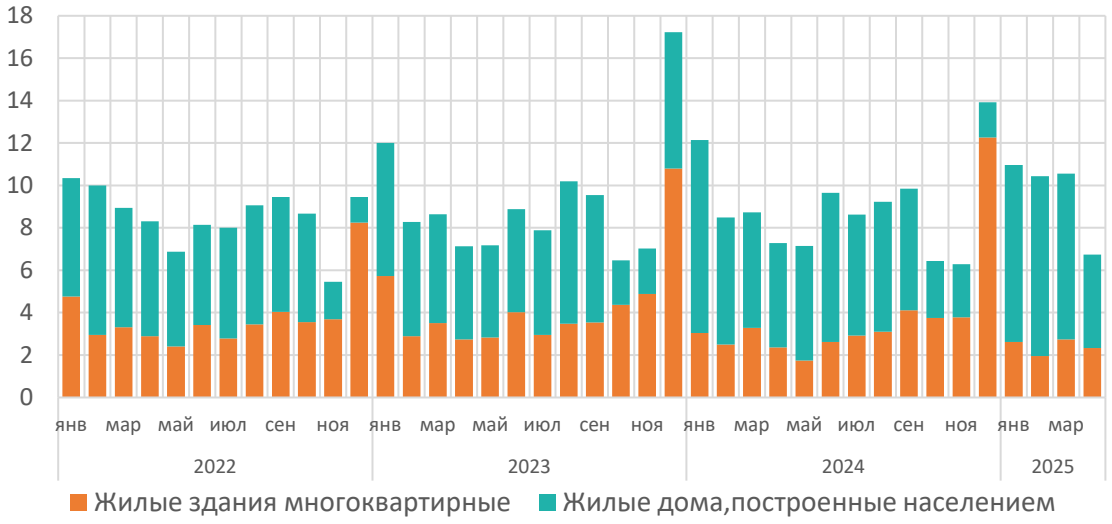
%, г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
фев.25	-33,5	-51,0	-56,0	-50,1	-47,8
мар.25	-43,7	-54,1	-60,2	-43,6	-53,0
апр.25	-37,8	-45,3	-59,4	-41,9	-49,3

Кредитная активность в корпоративном сегменте рынка остается более умеренной, чем в 2024 году. Банк России сообщил, что, по оперативным данным, прирост требований к организациям был сопоставим с мартовским (тогда темп замедлился до 16% г/г после 17% в феврале).

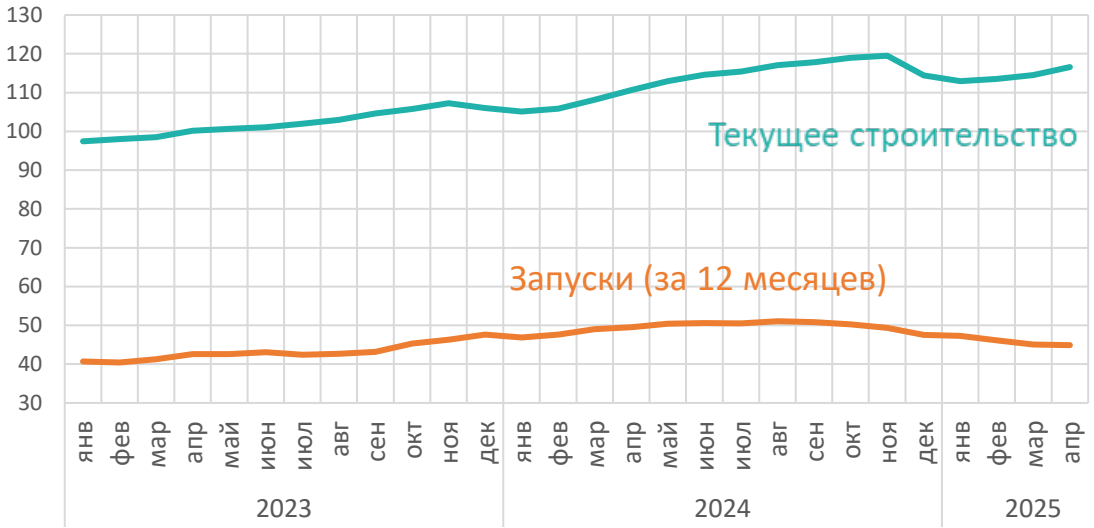
Источник: FrankRG, расчеты Института ВЭБ

Россия: продолжилось улучшение динамики вводов МКД, но снизились вводы ИЖС

Вводы жилья, млн кв.м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв.м



По данным Росстата, в апреле было введено 6,7 млн кв. м жилья (-7,4% г/г после +21% в марте). Отрицательную динамику обусловило сокращение вводов индивидуального жилья (ИЖС)

Вводы ИЖС в апреле составили 4,4 млн кв. м, что на 10% меньше, чем год назад. Это заметное сокращение после двух месяцев активного роста. В целом вводы ИЖС обеспечили две трети всех вводов в апреле

Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в апреле составили 2,3 млн кв. м (-1,7% г/г после -17% г/г в марте)

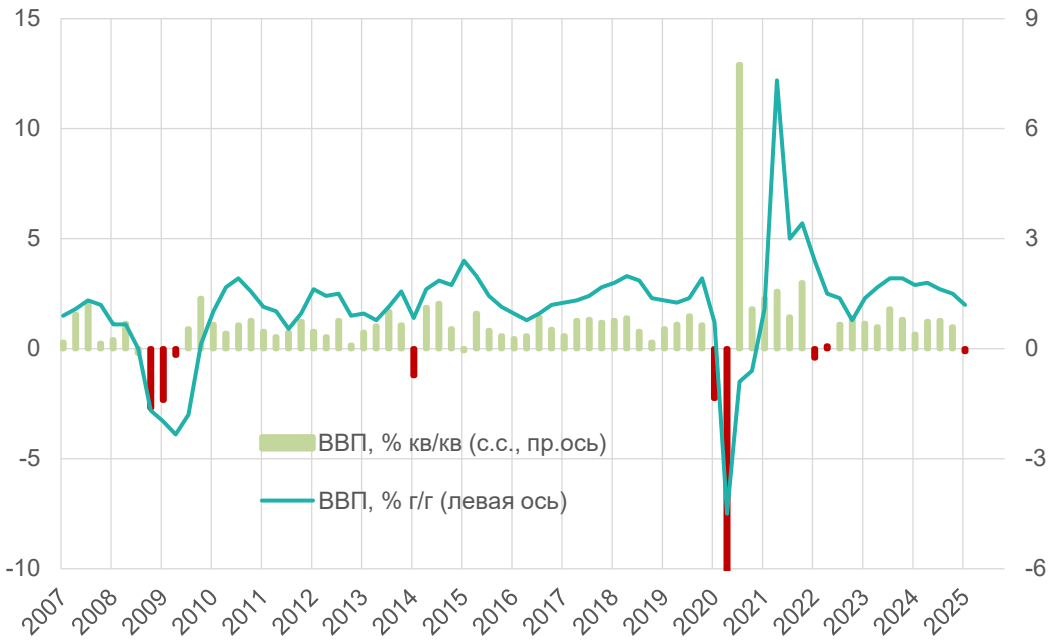
% г/г	Всего	МКД	ИЖС
фев.25	22,9	-21,9	41,7
мар.25	21,0	-17,1	43,5
апр.25	-7,4	-1,7	-10,3

Рост объема текущего строительства в апреле продолжил замедляться: до 5,4% г/г после 5,9% г/г в марте. По данным ДОМ.РФ на 15 мая 2025 года, объем текущего строительства составил 116,8 млн кв. м (+0,2% с начала месяца)

По данным ДОМ.РФ, в апреле застройщики запустили самый большой объем проектов с начала года – 4,3 млн кв.м. (-2% г/г после -24% г/г в марте). Застройщики увеличивали запуски третий месяц подряд, что, по оценке ДОМ.РФ, может свидетельствовать о восстановлении спроса на жилье

Объем выхода новых проектов по итогам января-апреля 2025 года составил 12,4 млн кв. м, что на 18% меньше рекорда прошлого года

США: ВВП в I квартале стал снижаться



ВВП	% кв/кв	% г/г
IV кв.23	3,2	3,2
2023		2,9
I кв.24	1,6	2,9
II кв.24	3,0	3,0
III кв.24	3,1	2,7
IV кв.24	2,4	2,5
2024		2,8
I кв.25	-0,3	2,0

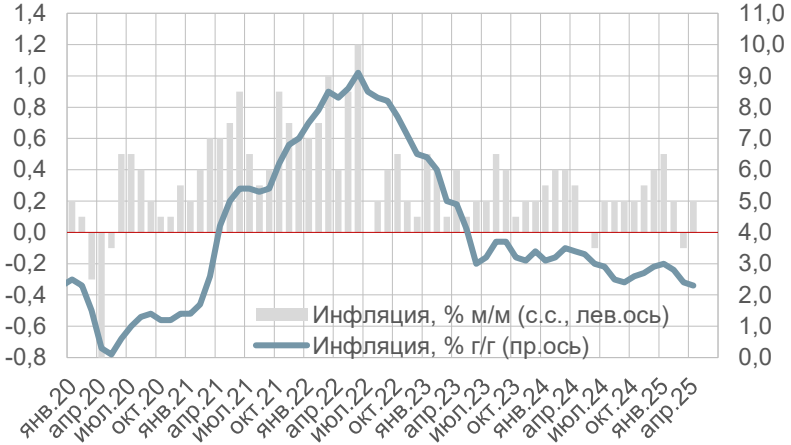
- ВВП США в I квартале снизился по сравнению с предыдущим на 0,3% (здесь и далее – в годовом выражении) после роста на 2,5% кварталом ранее. Аналитики ожидали ростf на 0,3%
- Госрасходы сократились на 1,4% кв/кв – в основном за счет сокращения федеральных расходов на оборону на 8%
- На фоне ожидания роста пошлин резко подскочил импорт – более чем на 41% кв/кв после спада на 1,9% кварталом ранее. Предприятия и потребители стали запасаться импортными товарами. Это привело к резкому росту запасов и частных инвестиций. Рост инвестиций составил почти на 22% кв/кв после снижения на 5,6% в IV квартале и в основном был связан с закупками оборудования для обработки информации
- Потребительские расходы выросли на 1,8% кв/кв после роста с 4% в IV квартале прошлого года. При этом сократились расходы на товары длительного пользования (автомобили)
- Экспорт вырос на 1,8% кв/кв после сокращения на 0,2% кварталом ранее. Стал расти экспорт товаров (в преддверии роста торговых барьеров внешнеторговые партнеры больше закупали американские товары), но при этом сократился экспорт услуг
- Дефлятор ВВП вырос на 3,7% кв/кв. Наиболее сильно выросли дефляторы экспорта товаров, госрасходов, потребительских услуг и инвестиций в жилье

США: повышенный рост цен и оплаты труда в условиях роста занятости

В апреле прирост рабочих мест вне с/х оказался существенно выше ожиданий, составив 117 тысяч. Наибольший рост занятости наблюдался в сфере здравоохранения и социальной помощи, транспорта и складирования, финансов. В то же время продолжилось снижение занятости в федеральном правительстве

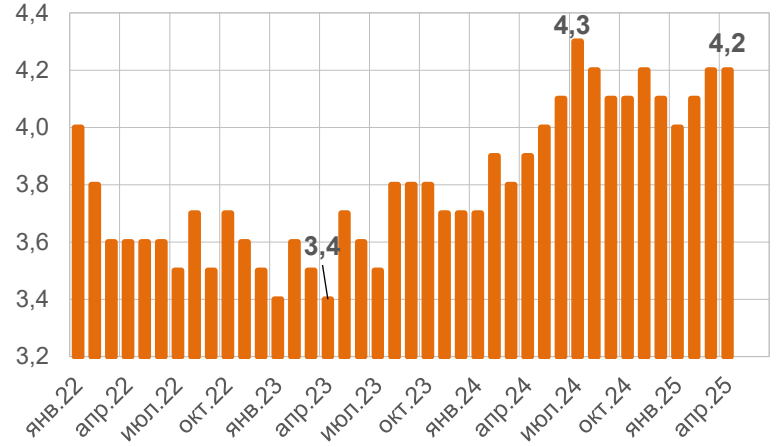
	тыс. чел.
янв.25	111
фев.25	102
мар.25	185
апр.25	177

В апреле потребительские цены выросли на 0,2% м/м (меньше, чем ожидалось). Стали снижаться цены на продовольствие. Энергия стала дорожать за счет услуг, в то время как цены на бензин продолжили снижаться. Рост цен на остальные товары ускорился за счет жилья, кроме того, стали расти цены на медицинские товары и автострахование. Годовая инфляция в апреле снизилась до 2,3%, а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) – осталась на уровне 2,8%



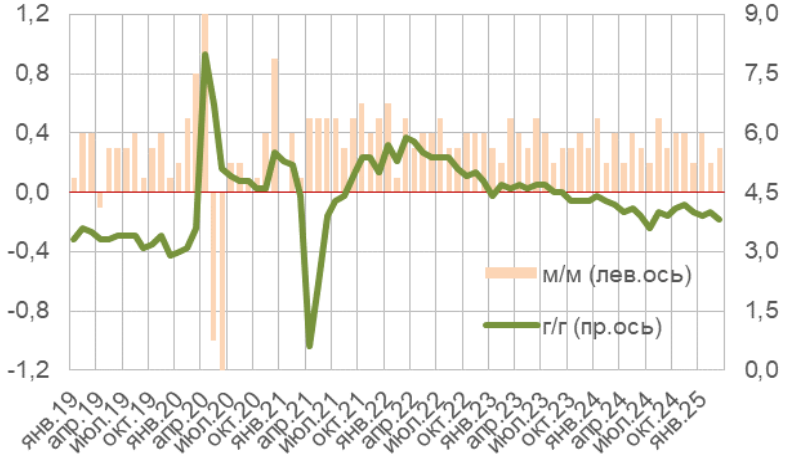
Инфляция	% м/м	% г/г
янв.25	0,5	3,0
фев.25	0,2	2,8
мар.25	-0,1	2,4
апр.25	0,2	2,3

Уровень безработицы в апреле не изменился и составил 4,2% (выше ожиданий). Выросли уровни участия в рабочей силе и занятости. Число безработных приблизилось к 7,2 млн человек



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

В апреле рост средней почасовой зарплаты в номинальном выражении замедлился до 0,2% м/м. Драйверами роста зарплат выступили сфера информации, финансовая деятельность, торговля, транспортировка и складирование



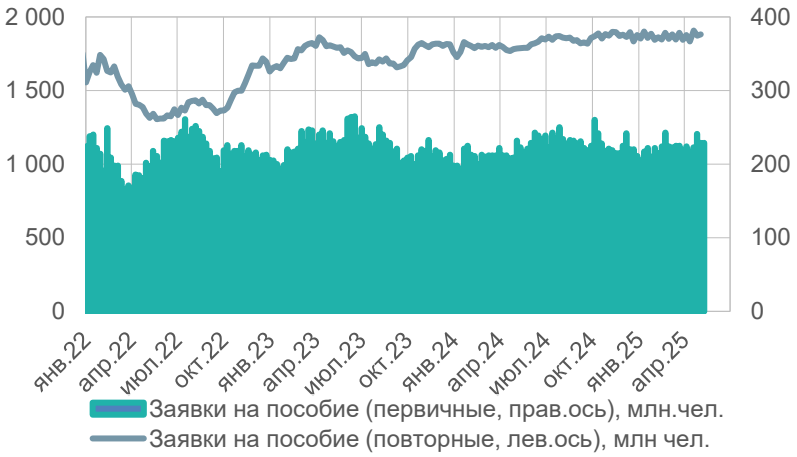
	% м/м	% г/г
янв.25	0,4	3,9
фев.25	0,2	4,0
мар.25	0,3	3,8
апр.25	0,2	3,8

США: рост доходов и расходов населения на фоне стагнации производства и снижения розницы

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю ожидаемо не изменилось и составило 229 тыс. человек

Среднее количество первичных обращений в мае находится практически на уровне предыдущего месяца

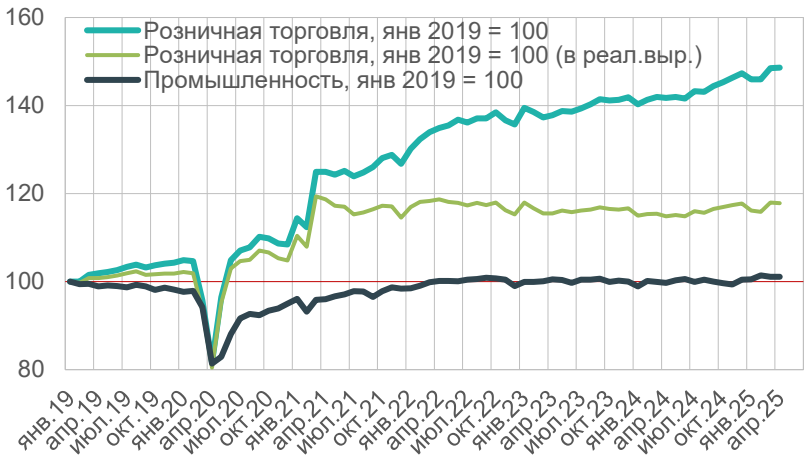
Число открытых вакансий на рынке труда в марте неожиданно снизилось и составило около 7,2 млн человек



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
19.апр	0,223	1,908
26.апр	0,241	1,872
03.апр	0,229	1,881
10.апр	0,229	

В апреле оборот розничной торговли в номинальном выражении вырос на 0,1% (снижение в реальном выражении). Спад продаж наблюдался по большинству товарных позиций за исключением услуг общепита, продаж строительных материалов и интернет торговли

В апреле объем промышленного производства не изменился (ожидался рост). Спад в обрабатывающих отраслях (автомобили, продовольствие, химия) и добыче компенсировался ростом производства и распределения электроэнергии и газа



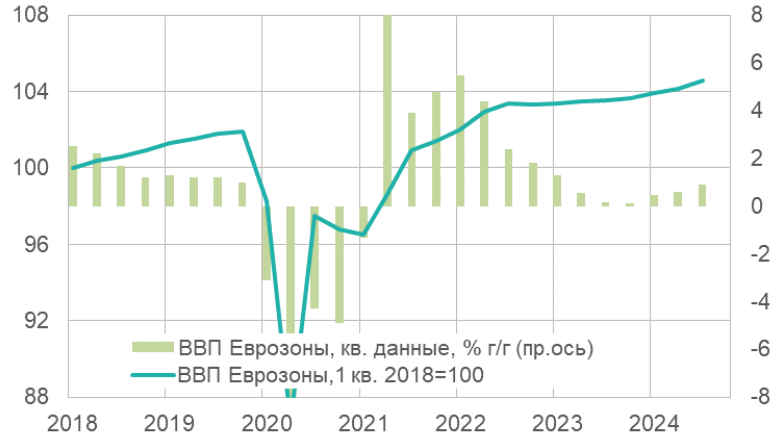
	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
янв.25	-0,9	4,6	0,1	1,9
фев.25	0,0	3,9	0,9	1,5
мар.25	1,7	5,2	-0,3	1,3
апр.25	0,1	5,2	0,0	1,5

Рост реальных располагаемых доходов населения в марте продолжил ускоряться – до 0,5% м/м (сильнее ожиданий). Основной вклад в прирост доходов внесли зарплата в частном секторе и доходы от аренды. Потребительские расходы в реальном выражении в марте выросли на 0,7% м/м (выше ожиданий) за счет расходов на товары длительного пользования. Норма сбережений стала снижаться и составила 3,9% (4,1% в феврале). Индекс цен потребительских расходов не изменился (снижение цен на товары компенсировалось ростом цен на услуги) после роста на 0,3-0,4% м/м в предыдущие три месяца

	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
дек.24	0,1	2,0	0,6	3,1
янв.25	0,2	1,2	-0,4	3,1
фев.25	0,4	1,5	0,1	2,9
мар.25	0,5	1,7	0,7	3,3

Еврозона: улучшение динамики ВВП ключевых стран в I квартале, инфляция не изменилась в апреле и составила 2,2%

ВВП



- Согласно пересмотренным данным Евростата, в I квартале 2025 года рост ВВП еврозоны составил 0,3% кв/кв (слабее прогноза) после роста на 0,2% в IV квартале 2024 года. В годовом выражении рост ВВП остался неизменным и составил 1,2%
- Среди крупных экономик быстрее всех выросла экономика Испании (0,6% кв/кв). В Германии ВВП неожиданно перешел к росту на 0,2% кв/кв после снижения на 0,2%, во Франции – к росту на 0,1% после снижения на 0,1% кварталом ранее
- Консенсус-прогноз роста экономики еврозоны в 2025 году составляет 0,9-1,1%

ВВП, %	2024			2025	
	II кв	III кв	IV кв	I кв	
	г/г	г/г	г/г	г/г	кв/кв
Еврозона	0,5	1,0	1,2	1,2	0,3
Германия	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	0,2
Франция	1,0	1,3	0,8	0,8	0,1
Италия	0,7	0,6	0,5	0,6	0,3
Испания	3,3	3,3	3,3	2,8	0,6
Чехия	0,4	1,4	1,8	2,0	0,5
Австрия	-1,7	-1,1	-0,9	-0,7	0,2

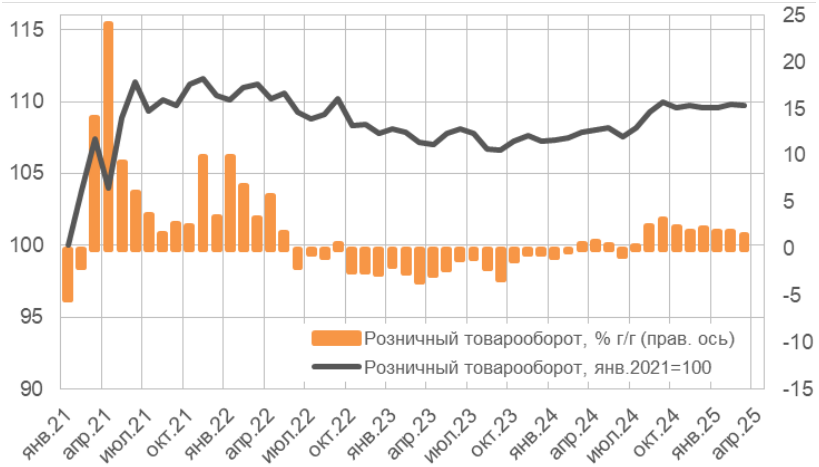
Инфляция

- По предварительной оценке, в апреле рост потребительских цен остался неизменным по сравнению с предыдущим месяцем и составил 0,6% м/м
- Цены на услуги выросли на 1,3% м/м, на промышленные товары и продовольствие – на 0,4% м/м. Цены на энергоносители при этом ускорили снижение до -2,3% в апреле с -1,2% м/м в марте
- В годовом выражении в апреле инфляция стабилизировалась на уровне 2,2% г/г (аналогичный рост был зафиксирован в марте), что может позволить ЕЦБ осуществлять дальнейшее снижение процентных ставок. В то же время определенный риск для дальнейшего замедления динамики цен представляет тарифная политика США
- В Германии рост цен замедлился до 2,2% г/г, во Франции сохранился на уровне 0,8%. В Испании и Италии инфляция составила как и в прошлом месяце 2,2% и 2,1% соответственно

	% м/м	% г/г
янв.25	-0,3	2,5
фев.25	0,4	2,3
мар.25	0,6	2,2
апр.25	0,6	2,2

Еврозона: снижение розничных продаж и неожиданно высокий рост промышленного производства в марте

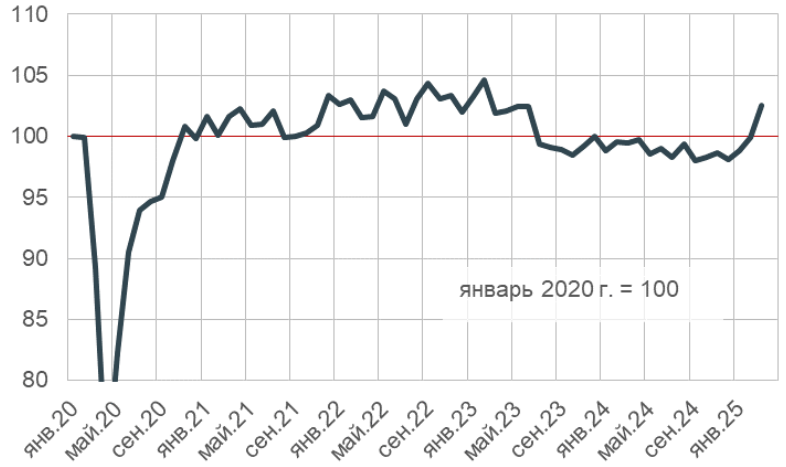
Розничные продажи



- Розничный товарооборот снизился в марте на 0,1% м/м (совпало с ожиданиями). Продажи как продовольственных, так и непродовольственных товаров сократились на 0,1%, при этом продажи автомобильного топлива увеличились на 0,4%
- Наибольшее снижение товарооборота было зафиксировано в Словении, Эстонии и Словакии. Бельгия, Хорватия и Болгария показали наибольший его месячный рост
- По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж в еврозоне в марте замедлился до 1,5% после 1,9% в феврале (хуже ожиданий)

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

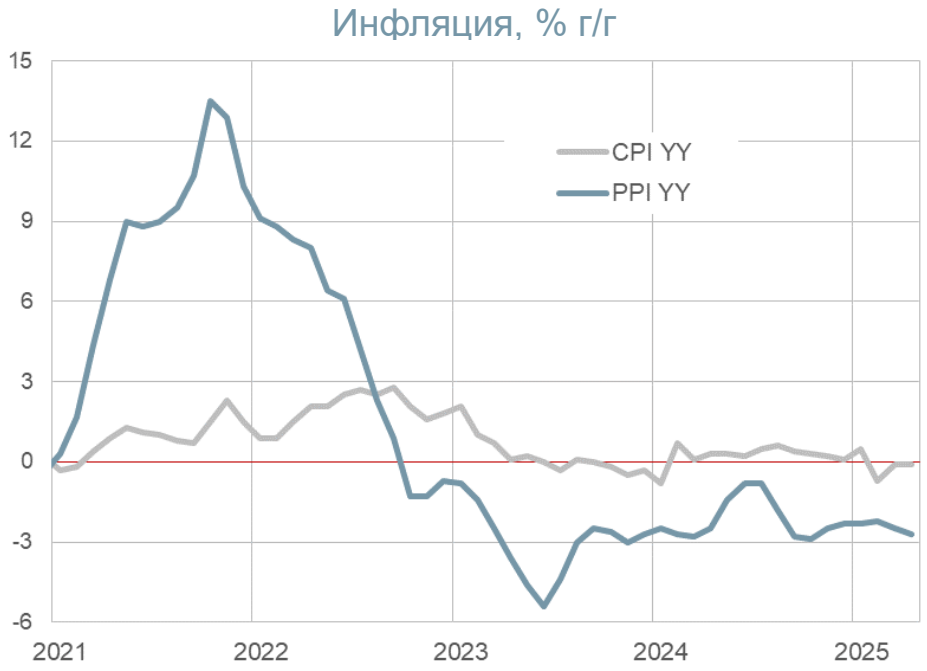
Промышленное производство



- Промышленное производство в марте неожиданно сильно выросло на 2,6% м/м (аналитики прогнозировали рост на 1,9%)
- Производство инвестиционных товаров увеличилось на 3,2% м/м, потребительских товаров длительного пользования – на 3,1%, краткосрочного – на 2,3%, промежуточных – на 0,6%. При этом производство энергоносителей сократилось на 0,5%
- В годовом выражении рост промпроизводства ускорился с 1,0% в феврале до 3,6% в марте после непрерывного спада с мая 2023
- Лучшая годовая динамика была зафиксирована в Ирландии (+50% г/г) и на Мальте (+10% г/г), а худшая – в Болгарии (-8,3% г/г) и Румынии (-7,8% г/г). В ключевых экономиках еврозоны зафиксирован небольшой рост: в Германии и Франции промпроизводство увеличилось на 0,3%

	% м/м	% г/г
дек.24	-0,6	-1,8
янв.25	0,8	-0,4
фев.25	1,1	1,0
мар.25	2,6	3,6

Китай: начало действия сверхвысоких торговых тарифов не привело к значимому росту цен в апреле

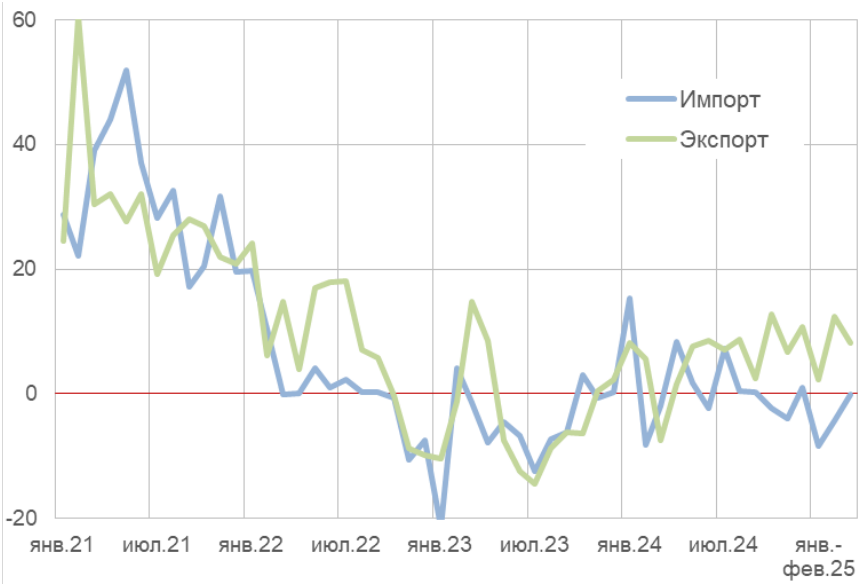


	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
янв.25	0,7	0,5	-0,2	-2,3
фев.25	-0,2	-0,7	-0,1	-2,2
мар.25	-0,4	-0,1	-0,4	-2,5
апр.25	0,1	-0,1	-0,4	-2,7

- Потребительские цены (индекс CPI) в апреле выросли на 0,1% м/м (аналитики ожидали больший рост)
- При этом в годовом выражении в апреле 2025 сохранилась дефляция на уровне 0,1% как и в марте. Базовая дефляция (с исключением продуктов и энергоносителей) составила 0,5%
- Цены производителей (индекс PPI) в апреле снизились на 0,4% м/м. Снижение продолжается пятый месяц подряд
- В годовом выражении снижение индекса цен производителей в апреле ускорилось до 2,7% (ожидалось снижение на 2,6%) с 2,5% в марте

Китай: экспорт товаров в апреле продолжил сильный рост, падение импорта замедляется

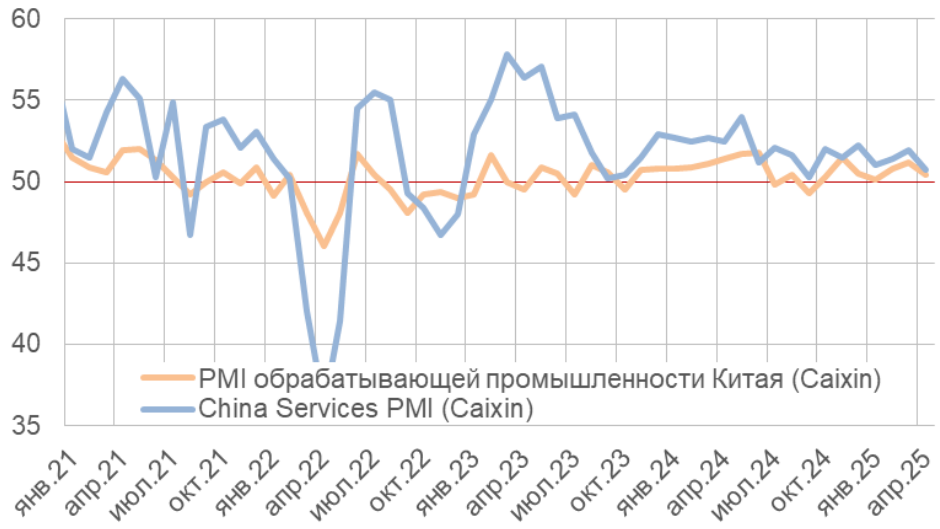
Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
дек.24	10,7	1,0
янв.-фев.25	2,3	-8,4
мар.25	12,4	-4,3
апр.25	8,1	-0,2

- Объем экспорта товаров из Китая в апреле вырос до $316 млрд или более чем на 8% г/г (существенно выше ожиданий) – за счет увеличения отгрузок механической, электрической и высокотехнологичной продукции, продукции АПК и текстильных товаров. При этом продолжили снижаться поставки нефтепродуктов
- Увеличились поставки китайских товаров в страны АСЕАН (+21% г/г – в большей степени за счет Вьетнама, Таиланда и Индонезии), ЕС (+8% г/г – за счет Германии), Латинскую Америку (+17%) и Африку (+25%). Поставки в США снизились на 21% г/г
- Снижение импорта товаров в апреле замедлилось до 0,2% г/г – до $220 млрд. Продолжилось сокращение ввоза продовольствия (-17% г/г), железа (-12%), угля (-39%), нефти (-10%), нефтепродуктов (-39%) и природного газа (-14%). При этом вновь зафиксировано сильное увеличение поставок оборудования и компонентов для автоматической обработки данных (+48% г/г), интегральных микросхем (+11%). В страновой структуре снизился импорт из России (-15% г/г), США (-14%) и ЕС (-17%). Наибольшее увеличение поставок наблюдалось из Тайваня, стран Африки и АСЕАН и Кореи
- Торговый баланс Китая за январь-апрель 2025 года составил $369 млрд, что выше $255 млрд за аналогичный период прошлого года
- Товарооборот Китая с Россией в апреле сократился на 9,9% г/г и составил $17,8 млрд. Из них на экспорт пришлось $8,1 млрд (-2,7% г/г), на импорт – $9,7 млрд (-15,1% г/г)

Китай: рост деловой активности стал замедляться и в производстве, и в услугах



	PMI обр.	PMI услуги
янв.25	50,1	51,0
фев.25	50,8	51,4
мар.25	51,2	51,9
апр.25	50,4	50,7

В производственном секторе Китая в апреле наблюдалось замедление роста деловой активности на фоне снижения новых экспортных заказов и общей неопределенности в торговле. Несмотря на продолжение оптимистичных ожиданий, компании начали сокращать рабочие места, а снижение цен на входящие материалы позволило им снизить цены для клиентов. Уровень запасов также уменьшился из-за слабого спроса.

В секторе услуг рост деловой активности также замедлился из-за ухудшения деловых настроений