



Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 19.01.2026, глобальный экономический рост в 2025 году сложился на уровне 3,3%, что также соответствует прогнозу на 2026 год. По оценке МВФ, изменения в торговой политике будут компенсировать меры поддержки со стороны бюджетной и денежно-кредитной политики, а также рост инвестиций, связанных с технологиями, включая искусственный интеллект (ИИ) (в большей степени в Северной Америке и Азии, чем в других регионах).

Риски для реализации прогноза по-прежнему смещены в сторону ухудшения ситуации. Дополнительные тарифы в конкретных секторах, особенно перерабатывающих, могут создать узкие места в сфере предложения и оказать несоразмерное воздействие на экономическую активность и цены. Нетарифные меры, ориентированные на такие важнейшие ресурсы, как редкоземельные минералы, также могут дестабилизировать глобальные цепочки поставок. Большое число стран может занять протекционистскую позицию, особенно если перенаправление торговых потоков приведёт к дестабилизирующим последствиям. В таких случаях может усилиться давление на инфляционные процессы.

По прогнозам МВФ, глобальная инфляция продолжит снижаться и сложится в 2026 году в пределах 3,8% (-0,3 п.п. к 2025 году), а рост объёма мировой торговли товарами и услугами замедлится до 2,6% (-1,4 п.п. соответственно).

Товарные рынки

Природный газ. Биржевые котировки природного газа на европейском рынке в конце января превысили 500 долл. за тыс. куб. м. Ключевым фактором стал высокий спрос на газ на фоне холодной зимы. По оценкам специалистов, январь стал самым холодным месяцем за последние 15 лет. Одновременно с этим слабый ветер привёл к снижению выработки ветряных электростанций, усилив потребность в газовой генерации. По итогам января европейские газовые котировки повысились в 1,4 раза.



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба ТТФ на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³

Нефть. Цена нефти марки Brent, опустившаяся к концу 2025 год до 60 долл. за барр., в завершении января 2026 года повысилась до 71 долл. за барр. Вектор котировки главным образом определил снежный шторм, обрушившийся на США и нарушивший работу основных регионов страны по добыче нефти. Дополнительным фактором были геополитические риски ввиду напряжённости отношений между США и Ираном. В то же время динамика роста по-прежнему сдерживалась опасениями переизбытка предложения.

Чёрные металлы. Стоимость арматуры и катанки в январе 2026 года в ключевых регионах оставалась стабильной. На турецком рынке она сложилась в пределах 560 долл./т и 565 долл./т. соответственно. С одной стороны, на цены давил слабый экспортный и внутренний спрос, вследствие сдержанной активности европейских партнёров в период праздников и ожидания последствий введения налогов на углеродные выбросы. С другой, - турецкие производители стремились удержать котировки ввиду высоких цен на металлолом, ограничивающих пространство для снижения.

Зерновые и масличные культуры. В январе 2026 года мировые цены на пшеницу оставались в целом стабильными. Их уровень определял активный экспорт из Австралии и Канады, а также опасения в связи с погодными условиями в Российской Федерации и США, что может негативно повлиять на перезимовку посевов. Высокое предложение кукурузы на мировых рынках отразилось в снижении их стоимости.

Мировые цены на семена подсолнечника выросли на фоне сохраняющегося дефицита предложения в Черноморском регионе, где объёмы их реализации оставались ограниченными.

Для приднестровских аграриев в январе 2026 года экспортная цена пшеницы была на 11,4% ниже, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника – на 10,4% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Динамика ключевых макроэкономических показателей

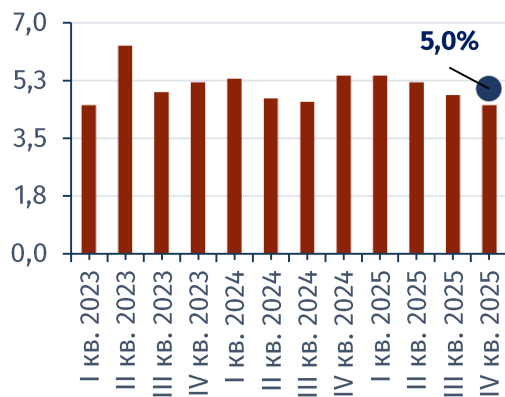
Китай

ВВП Китая в IV квартале 2025 года сложился на уровне 4,5% г/г (-0,3 п.п. к III кварталу), что стало минимальным показателем с I квартала 2023 года. В целом за 2025 год экономический рост КНР достиг целевого значения, установленного правительством страны, составив 5,0%. Несмотря на ослабление внутреннего спроса, дефляционные тенденции, продолжающийся спад в секторе недвижимости, а также внешнюю неопределённость, связанную с тарифной политикой США, стране удалось достичь поставленной цели. Экономическая активность поддерживалась за счёт наращивания экспорта, компенсировавшего снижение поставок в США.

Выполнению планов по росту ВВП способствовала и промышленность: в декабре индустриальный выпуск расширился на 5,2% г/г (+0,4 п.п. к ноябрю). По итогам 2025 года прирост составил 5,9% (в 2024 году – 5,8%). В сегменте добывающих отраслей производство увеличилось на 5,6%, обрабатывающих – на 6,4%.

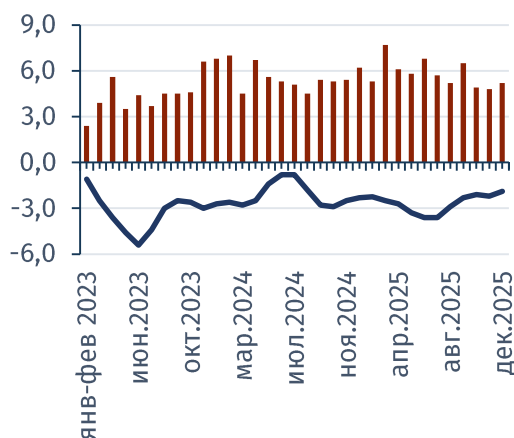
Усилия КНР по сдерживанию избыточной ценовой конкуренции выразились в замедлении темпов снижения оптовых цен в 2025 году до -1,9% (в 2024 году – -2,3%).

Профицит торгового баланса достиг крупнейшего в мировой истории уровня – 1,2 трлн долл., что на 19,8% больше значения 2024 года. Вследствие активного роста экспорта в страны АСЕАН, Африки, Латинской Америки его совокупная стоимость составила 3,8 трлн долл., увеличившись на 5,5%. Наиболее активно расширялись продажи высокотехнологичных товаров. При этом импорт сложился в пределах, близких к показателю 2024 года, – 2,6 трлн долл.



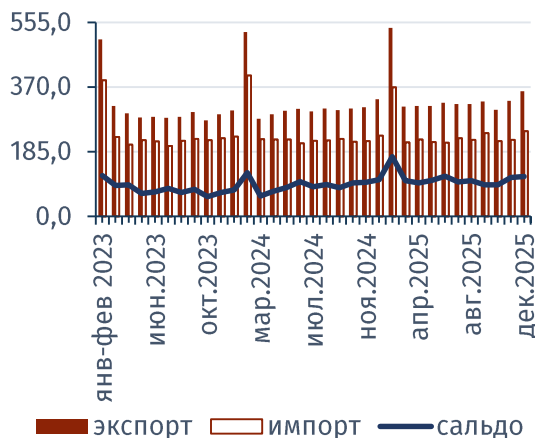
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

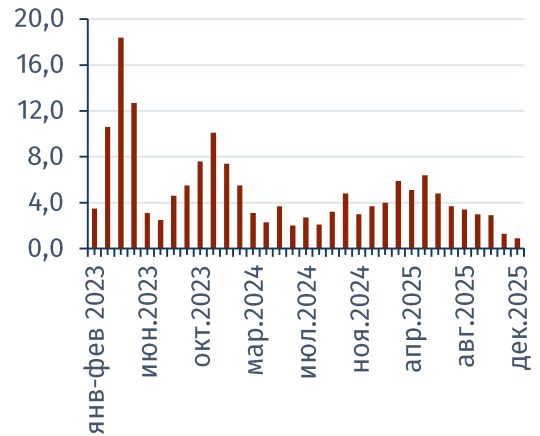
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

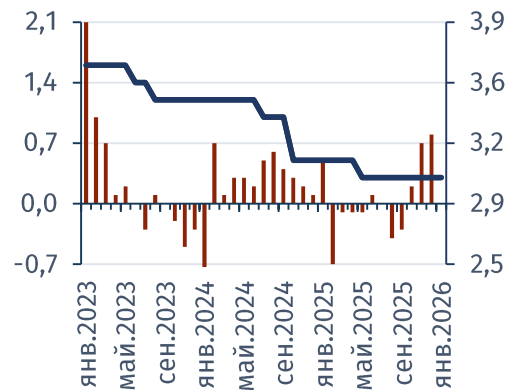
В сфере розничной торговли наблюдались слабые результаты. В декабре они характеризовались увеличением на 0,9% г/г (-0,4 п.п. к ноябрю), что стало самым низким значением после отмены коронавирусных ограничений в стране почти три года назад. В совокупности за 2025 год потребительская активность увеличилась на 3,7%.

Годовая инфляция в КНР в 2025 году составила 0,8% против 0,1% в 2024 году. Главным образом результат определило повышение цен в последние месяцы года. Под воздействием более резкого увеличения цен на свежие овощи и говядину средняя стоимость продуктов питания повысилась на 1,1%. Непродовольственные товары подорожали на 0,8%, а услуги – на 0,6%.

Народный банк Китая (НБК) в январе 2026 года сохранил базовую ставку без изменений (3,0% годовых), что свидетельствует об осторожном подходе в процессе смягчения денежно-кредитной политики на фоне ослабления финансовых рисков и давления на валютный курс.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



базовая ставка НБК (прав. ось)

Инфляция (г/г) и базовая кредитная ставка НБК, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

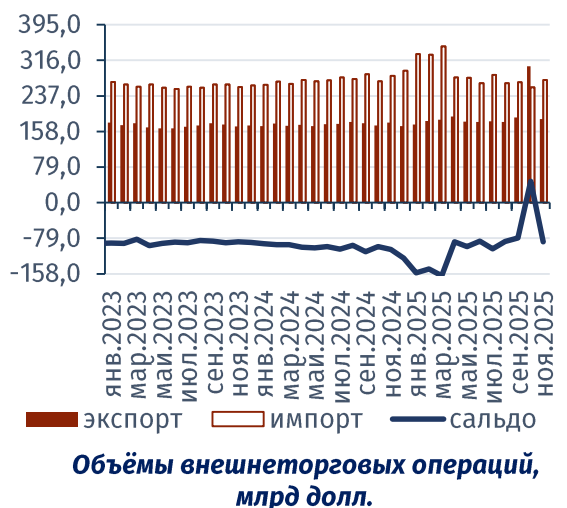
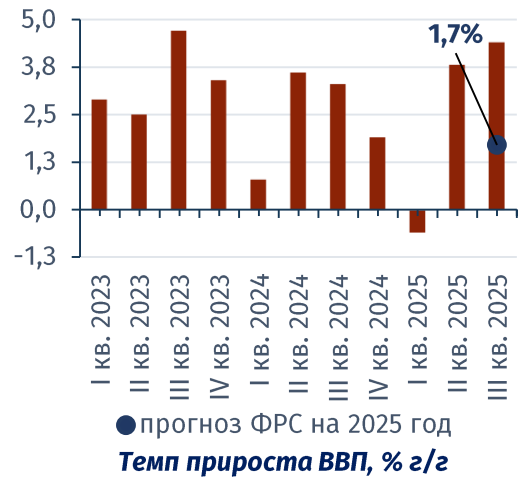
США

Согласно окончательной оценке, ВВП США за III квартал 2025 года увеличился на 4,4% г/г, что на 0,6 п.п. больше значения предыдущего квартала. Главным образом показатель сложился под влиянием расширения потребительских расходов на 3,5%.

Объём промышленного производства в декабре увеличился на 2,0% г/г, замедлив рост после 2,7% г/г в ноябре. Ведущим фактором стало ослабление положительной динамики добывающих отраслей (-2,2 п.п., до 1,7%). Выпуск продукции обрабатывающих предприятий незначительно ускорился (+0,1 п.п., до 2,0%).

Оптовые цены за 2025 год поднялись на 3,0% (-0,3 п.п. к 2024 году).

Экспорт товаров, находившийся в зоне роста 10 месяцев, в ноябре ослабил динамику до +5,2% г/г после +15,1% г/г месяцем ранее. В структуре показателя в течение года фиксировалось активное увеличение поставок за границу промышленных материалов и сырья, включая немонетарное золото, сырую нефть и природный газ. При этом в части последнего отмечаются рекордные объёмы, достичь которых позволило наращивание продаж в ЕС. Импорт товаров замедлил спад до -3,5% г/г против -5,6% г/г в предыдущем месяце. Динамика сложилась под влиянием сокращения закупок автомобилей, запчастей, двигателей, фармацевтической продукции, сырой нефти при одновременном расширении поставок в США компьютерной техники. Дефицит торгового баланса составил -86,9 млрд долл. (-18,0% г/г), а за январь-ноябрь - -1 149,4 млрд долл. (+5,2%).



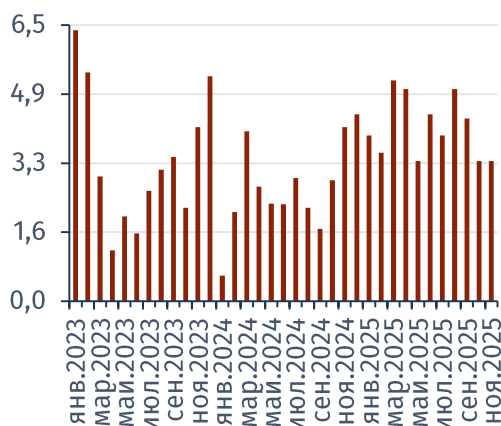
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

В преддверии праздничных рождественских дней розничные продажи в ноябре 2025 года сохранили прирост на уровне предыдущего месяца – 3,3% г/г.

Последовательное снижение инфляционного давления, наблюдавшееся вплоть до июня 2025 года, в последующем под действием введённых торговых пошлин сменилось преобладанием его усиления. В итоге годовой рост цен в 2025 году составил 2,7%. В его структуре снижение цен на бензин (-3,4%) было нивелировано подорожанием продуктов питания (+3,1%), аренды жилья (+3,2%), транспортных (+1,5%) и медицинских (+3,5%) услуг, газоснабжения (+10,8%).

По оценке ФРС, экономическая активность растёт устойчивыми темпами, а уровень безработицы демонстрирует некоторые признаки стабилизации. Инфляция при этом превышает целевой ориентир (2%). В данных условиях регулятор в январе 2026 года принял решение сохранить процентную ставку на уровне 3,5-3,75% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

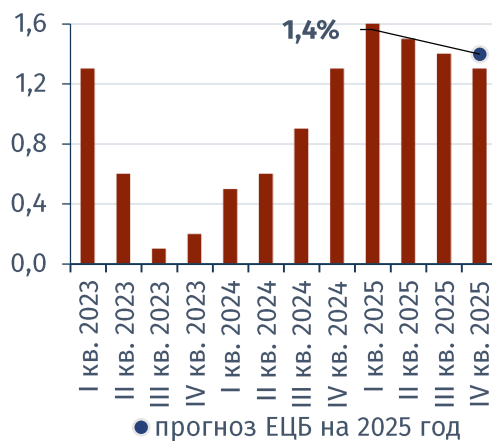
Еврозона

Согласно первой оценке, рост ВВП стран еврозоны в IV квартале 2025 года сложился на уровне 1,3% г/г после 1,4% г/г в III квартале. Замедление его темпов наблюдалось в течение всего 2025 года. В разрезе крупнейших экономик самые слабые результаты зафиксированы в Германии (+0,4% г/г) и Италии (+0,8% г/г). Более активным было увеличение ВВП во Франции (+1,1% г/г) и Испании (+2,6% г/г). По предварительным данным, в целом за 2025 год экономика региона расширилась на 1,5% (в 2024 году – на 0,9%).

В ноябре промышленное производство в еврозоне ускорило рост до 2,5% г/г (+0,8 п.п. к октябрю). Среди основных промышленных групп наиболее активно увеличился выпуск товаров промышленного назначения (+3,6%) и потребительские товары не длительного использования (+3,4%).

С августа цены производителей характеризуются снижением, в ноябре в среднем они уменьшились на 1,7% г/г (-1,2 п.п.).

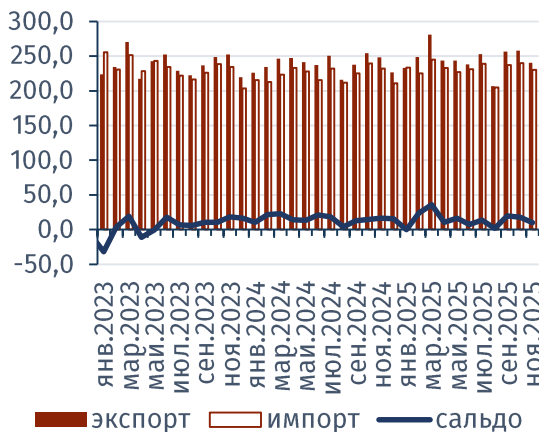
Профицит внешней торговли еврозоны в ноябре 2025 года снизился до 9,9 млрд евро (-35,7% г/г). Экспорт товаров уменьшился на 3,4% г/г после слабого прироста месяцем ранее (+0,8% г/г). Существенно сократились поставки химической продукции, машин и транспортного оборудования. В разрезе стран масштабно упал экспорт в США. Импорт сузился на 1,3% г/г (в октябре – -3,5% г/г). Значительно уступили базисным параметрам закупки энергоносителей и химической продукции.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

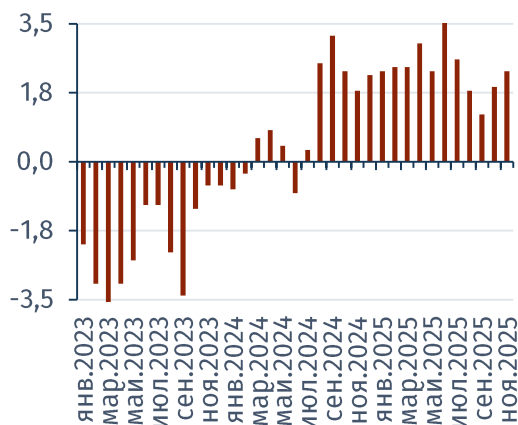
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Евразона

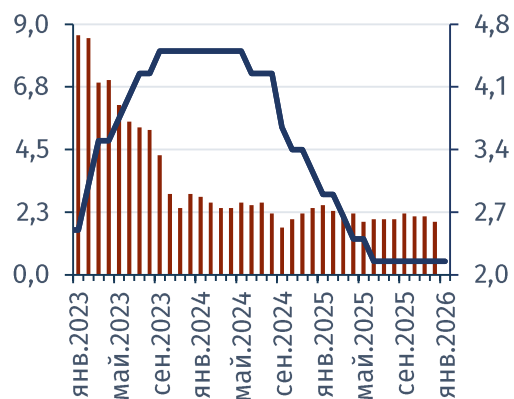
Оборот розничной торговли в ноябре расширился на 2,3% г/г после 1,9% г/г месяцем ранее. Динамика сложилась на фоне активизации продаж непродовольственных товаров (+3,5% г/г, +0,7 п.п.). Реализация продуктов питания, напитков и табачных изделий, как и в октябре, повысилась на 1,1%, автомобильного топлива, напротив, замедлила рост до 1,1% (-0,7 п.п.).

Рост потребительских цен по итогам 2025 года составил 1,9%. На уровне, близком к целевому ориентиру ЕЦБ (2%), он складывался с мая 2025 года. Главным образом его формировало стабильно высокое повышение цен на услуги (+3,4%) и продовольственные товары, включая алкогольную и табачную продукцию (+2,5%), компенсированное удешевлением энергетических товаров (-1,9%). Умеренное удорожание отмечено в части непродовольственных товаров (+0,4%).

ЕЦБ на первом в 2026 году заседании, состоявшемся в начале февраля, сохранил ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых, действующем с июня 2025 года.



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



**— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)
Инфляция (г/г) и
ключевая процентная ставка ЕЦБ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

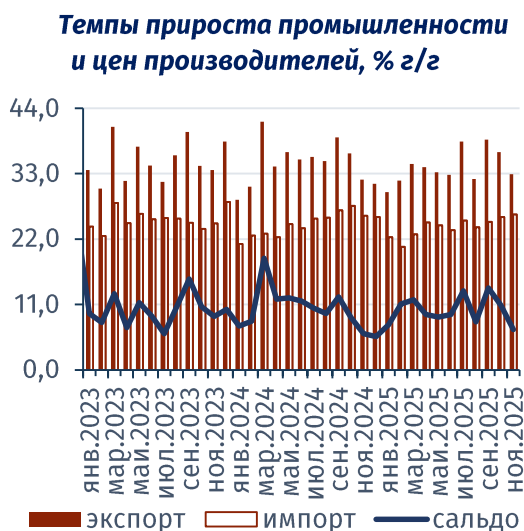
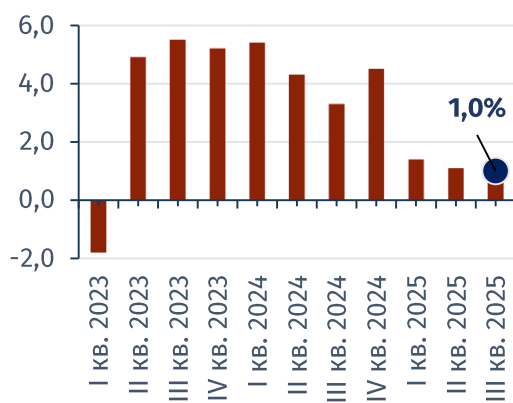
Российская Федерация

Согласно первой оценке Росстата, ВВП России за 2025 год увеличился на 1,0%. Одновременно с этим был уточнён показатель за 2024 год, его значение пересмотрено с 4,3% до 4,9%. Ослабление положительной динамики было сопряжено с целенаправленными действиями по снижению инфляции.

В декабре 2025 года объём промышленного производства возрос на 3,7% г/г после 0,4% г/г месяцем ранее (уточнённое значение). По итогам года он увеличился на 1,3% против пересмотренной оценки роста на 5,1% в 2024 году. Предприятия добывающих отраслей сократили производство на 1,6% (в 2024 году – на 0,5%), обрабатывающих, напротив, увеличили на 3,6% (+9,1% соответственно). Среди последних лучшие результаты сложились в сфере фармацевтики, электроники и промышленного транспорта.

Цены промышленных производителей за 2025 год снизились на 3,3% после повышения на 7,9% в 2024 году.

По предварительным данным Банка России, с августа 2025 года показатели внешней торговли характеризуются понижательной динамикой. В ноябре спад экспорта усилился до -16,2% г/г после -2,3% г/г в октябре. Импорт сократился на 3,1% г/г против 9,2% г/г. Профицит торгового баланса, снизившись в 1,8 раза, составил 6,8 млрд долл., что является минимальным значением с июля 2023 года. За 11 месяцев 2025 года показатель сложился на уровне 106,2 млрд долл. (-12,9%).



**Объёмы внешнеторговых операций
(по методологии ПБ), млрд долл.**

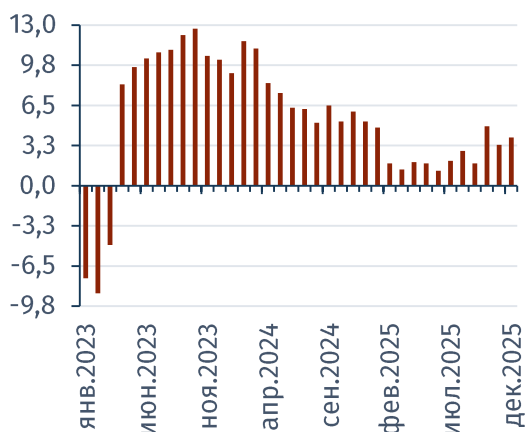
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

В декабре оборот розничной торговли увеличился на 3,9% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года (+0,6% к ноябрю). По итогам 2025 года потребительский спрос расширился на 2,6% (в 2024 году – на 7,7%).

Годовая инфляция в 2025 году составила 5,6%, что стало самым минимальным показателем с 2020 года (9,5% в 2024 году). Наиболее значительным было снижение роста цен в сегменте продовольственных (+5,2% против +11,1% в 2024 году) и непродовольственных (+3,0% после +6,1%) товаров. Повышение тарифов на услуги также замедлилось (+9,3% после +11,5%).

После сохранения в январе 2026 года ключевой ставки на уровне 16,0% годовых, Банк России 13 февраля 2026 года принял решение снизить её на 0,5 п.п., до 15,5% годовых. По оценке регулятора, экономика продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста. В январе инфляционное давление усилилось (до 6,0%, +0,4 п.п. к декабрю 2025 года) под влиянием разовых факторов (повышение ставки НДС).



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



**Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

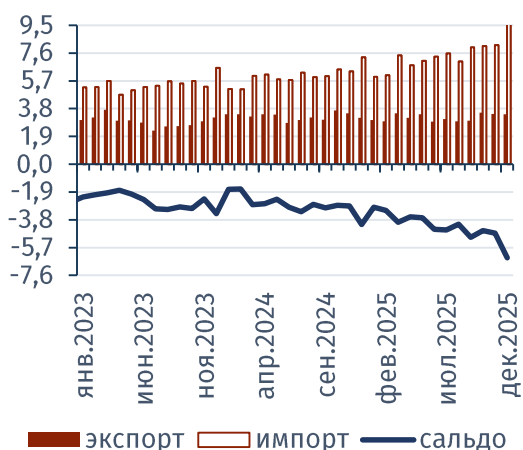
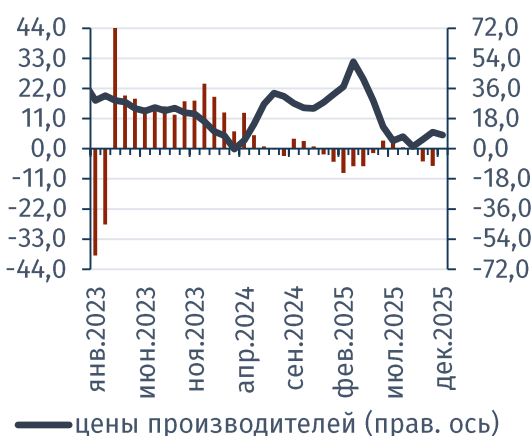
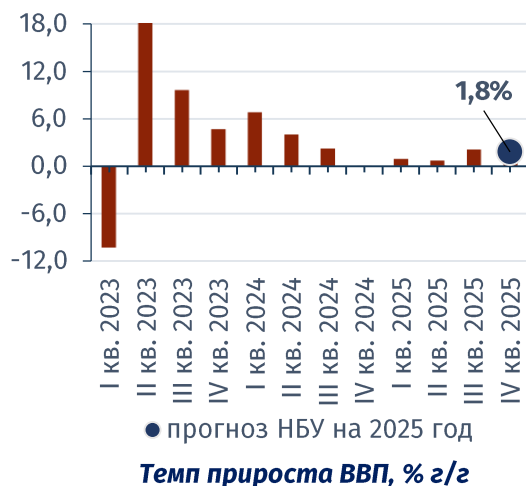
Украина

По предварительным оценкам Министерства экономики Украины, в 2025 году ВВП Украины увеличился на 2,2% (в 2024 году – на 2,9%). В основе экономического роста – увеличение внутренней торговли, строительства, государственных программ поддержки бизнеса и международной помощи.

Негативный вклад в динамику ВВП вносили результаты деятельности промышленных предприятий. В ноябре спад производства усилился до -6,3% г/г после -4,6% г/г месяцем ранее. В сегменте добывающих отраслей он составил -14,9%, а в производстве электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – -17,8%. В перерабатывающей промышленности производство складывалось в пределах, близких к уровням ноября 2024 года (-0,6 п.п.). За 11 месяцев 2025 года объём совокупного выпуска уменьшился на 2,5%.

Оптовые цены в 2025 году замедлили рост до 8,2% после 27,6% по итогам 2024 года.

По данным Национального Банка Украины (НБУ), положительная динамика экспорта в декабре (+7,1% г/г против -1,7% г/г в ноябре), отмеченная впервые с июля 2025 года, сложилась в результате существенного увеличения поставок за границу чёрных металлов и изделий из них (+42,0%), а также продовольственных товаров и сырья для их производства (+5,5%). Вместе с этим непрерывно прирастающий с марта 2024 года импорт товаров увеличился более масштабно (+34,1%, +5,9 п.п.), ввиду существенного наращивания поставок машин, оборудования и транспортных средств (+37,8%), а также минеральных продуктов (+60,5%). Дефицит торгового баланса составил -6,4 млрд долл. (+55,0%), а в целом за 2025 год – -51,0 млрд долл. (+54,7%).



Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.

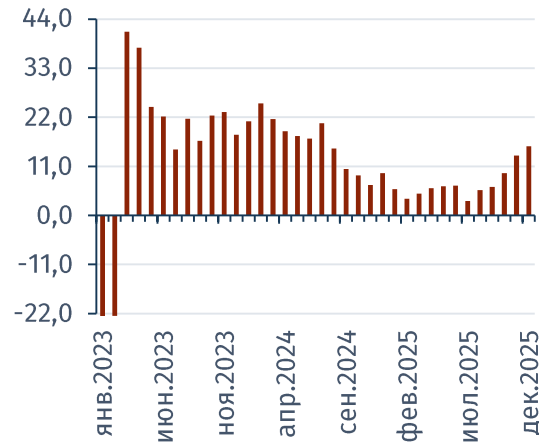
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

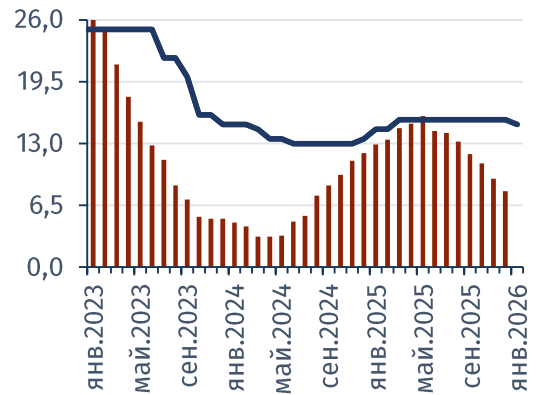
Активная повышательная динамика наблюдалась в сегменте розничных продаж с августа 2025 года. В декабре они расширились на 15,5% г/г (+2,1 п.п. к ноябрю). По итогам 2025 года оборот розничной торговли увеличился на 7,5% (-8,1 п.п. к 2024 году).

Рост потребительских цен в 2025 году замедлился до 8,0% против 12,0% в 2024 году. Динамика сложилась вследствие ослабления процесса удорожания продуктов питания и безалкогольных напитков (до 10,2%, -3,9 п.п.), а также услуг ЖКХ (до 2,3%, -16,6 п.п.). В то же время отмечено более активное повышение стоимости топлива и масел (до 6,4%, +1,6 п.п.) в результате проблем с логистикой, ухудшения погодных условий и повышенного спроса на фоне отключений электроэнергии.

После сохранения неизменной с марта 2025 года учётной ставки на уровне 15,5% годовых, в конце января 2026 года НБУ принял решение снизить её до 15,0% годовых, обосновав его ослаблением рисков, связанных с внешней помощью. В частности, в конце 2025 года лидеры ЕС приняли решение о предоставлении Украине 90 млрд евро финансовой помощи в 2026-2027 годах (программа USL).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



учётная ставка НБУ

Инфляция (г/г) и учётная ставка НБУ, %

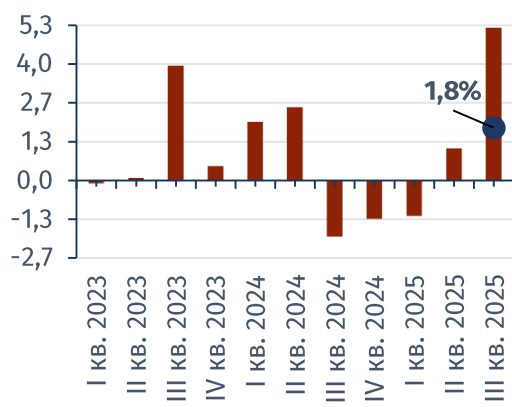
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Промышленное производство в Молдове в ноябре 2025 года увеличилось на 11,6% г/г, что несколько ниже в сравнении с пересмотренным в сторону повышения ростом на 12,5% г/г в предыдущем месяце. Динамика роста сохранялась девятый месяц подряд. Её ослабление связано с резким сокращением выработки электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха (-9,8% против +37,0% в октябре), а также сохранением спада в добывающей промышленности (-2,4% после -20,7%). Компенсирующим фактором стала активизация производства в сфере обрабатывающей промышленности (+19,4% против +10,1%). Значительно улучшились результаты в части производства продуктов питания (+57,4% против +32,8%). За 11 месяцев 2025 года индустриальный выпуск в Республике Молдова увеличился на 4,9%.

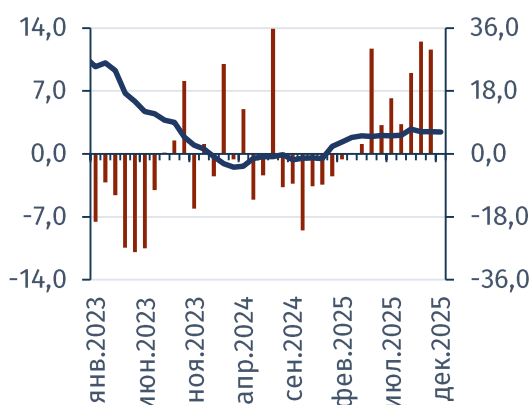
Оптовые цены, прервавшие дефляционную динамику в начале 2025 года, на всём его протяжении характеризовались повышением. По итогам года инфляционное давление в секторе сложилось на уровне 6,3%, тогда как в 2024 году цены снизились на 1,3%.

В части экспорта товаров с июля 2025 года сохраняется положительная динамика. За ноябрь он увеличился на 18,0% г/г (-5,7 п.п. к октябрю), преимущественно под влиянием роста поставок за рубеж масличных культур, животных и растительных масел, фруктов. Импорт расширился на 20,3% г/г (-5,4 п.п.). Дефицит торгового баланса составил -583,3 млн долл. (+21,9% г/г), а за 11 месяцев 2025 года – -6 392,1 млн долл. (+29,5%).



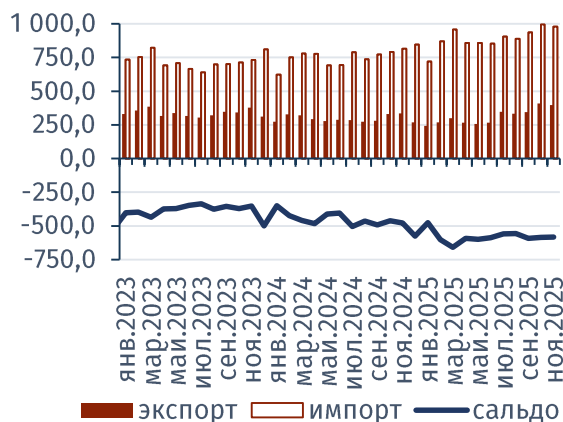
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Temp пророста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Temp пророста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Показатель объёма продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС за ноябрь 2025 года увеличился на 3,6% г/г после роста на 9,0% г/г месяцем ранее. За 11 месяцев он расширился на 10,1%.

В конце года сумма валовых денежных поступлений из-за рубежа физическим лицам достигла максимального значения с июля 2022 года, составив 174,3 млн долл., что на 24,9% превысило значение декабря 2024 года. В целом за 2025 год их величина, под влиянием спада, отмечавшегося в первые 8 месяцев 2025 года, сократилась на 1,1%, до 1 719,0 млн долл.

Уровень инфляции в 2025 году составил 6,8% (в 2024 году – 7,0%). Незначительное снижение главным образом было результатом удешевления овощей и замедления удорожания фруктов, в целом стоимость продовольственных товаров возросла на 5,6% (-1,6 п.п.). Аналогичная динамика сложилась в части непродовольственных товаров (-2,3 п.п., до 2,3%) на фоне удешевления топлива. Тарифы на услуги повысились на 14,9% (+4,4 п.п.) преимущественно вследствие повышения цен на электроэнергию.

В январе 2026 года базовая ставка Национального банка Молдовы находилась на уровне 5,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли и денежных переводов, % г/г



**Инфляция (г/г)
и базовая ставка НБМ, %**

Индикаторы деловой активности в мире

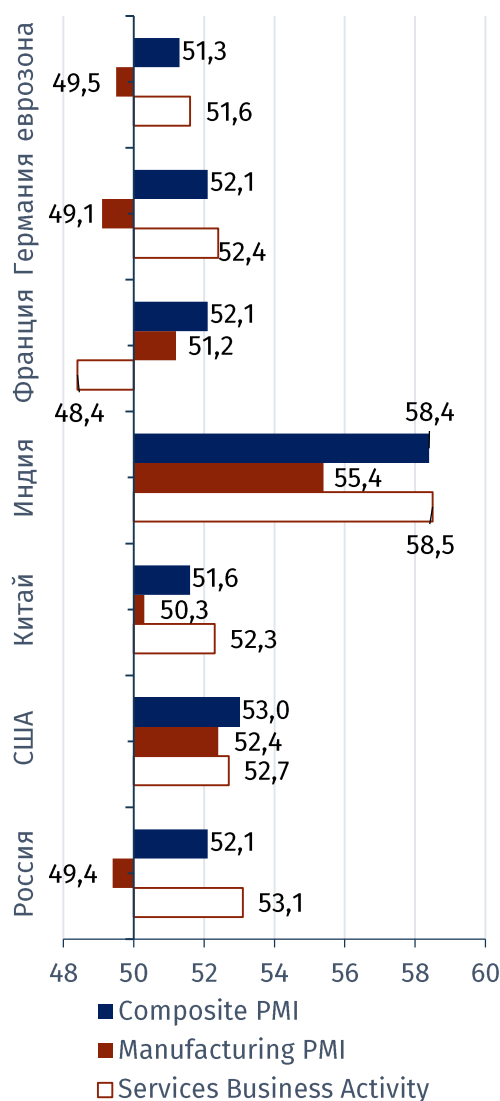
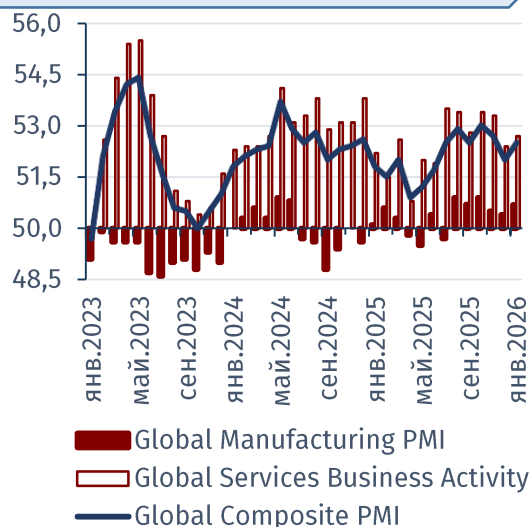
В январе 2026 года условия функционирования мирового производственного сектора несколько улучшились, о чём свидетельствовало повышение индекса Global Manufacturing PMI до 50,9 п. после 50,4 п. в конце 2025 года. Индекс деловой активности в сфере выпуска потребительских товаров вырос до самого высокого уровня с января 2025 года. В то же время затраты на сырьё и, соответственно, отпускные цены достигли максимальных уровней за последние годы.

Лидирующие позиции в рейтинге роста промышленного производства занимали Саудовская Аравия, Швеция, Индия, ОАЭ. Близким к нейтральному (50 п.) индекс Manufacturing PMI сложился в Китае, Израиле, Нидерландах. Ухудшение бизнес-климата отмечено респондентами еврозоны (в частности, Испании, Германии, Италии), России, Румынии.

По оценкам специалистов J.P. Morgan, опережающими темпами продолжал развиваться сектор услуг. Индекс Global Services PMI в январе ставил 52,7 п. (в декабре – 52,4 п.). Самый быстрый рост в целом был отмечен в категории финансовых услуг.

Согласно данным пресс-релизов по странам, позитивные оценки сектора услуг отмечены, в частности, в Индии, Швеции, Великобритании, Японии, Испании, России, Германии. В области негативных результатов сформированы показатели во Франции, Канаде.

Композитный индекс PMI в январе сложился на уровне 52,5 п. (+0,5 п. к декабрю 2025 года).



Валютные рынки

В конце января 2026 года **индекс доллара USDX опустился до минимального уровня с марта 2022 года – 97 п.**, что на 1,2% меньше показателя на начало текущего года. Ключевыми фактором стала политическая неопределённость (эскалация конфликта с Венесуэлой, Ираном, дискуссии о покупке Гренландии), непредсказуемость вектора монетарной политики. Растущий риск очередного закрытия американского правительства усиливал тенденцию.

На этом фоне поддержку получили валюты развивающихся стран. В результате **индекс EM Currency за месяц укрепился на 0,6%**, сложившись на уровне 1 863,4 п. по состоянию на 31 января.

Курс евро к доллару в начале 2026 года продолжил рост, достигнув к концу месяца 1,1919 долл., что является максимальным показателем с 2021 года. Основной причиной курсовой динамики (+1,4% к 01.01.2026) по прежнему является ослабление американской валюты.

Румынский лей за январь укрепился на 1,6%, польский злотый – на 1,8%.

В январе **российский рубль** продолжил укрепление к основным мировым валютам. К концу месяца был обновлён трёхлетний максимум относительно доллара, он **укрепился до 75,7327 руб. (на 3,2% к 01.01.2026)**. Помимо жёсткой денежно-кредитной политики, сезонно низкого импорта, динамику определило повышение НДС. Также позиции рубля поддержали возросшие объёмы продаж валюты экспортёрами для уплаты налогов в бюджет и продажи валюты со стороны Банка России.



Валютные рынки

В январе 2026 года в Украине наблюдалось **ускорение процесса ослабления гривны (на 1,2% за месяц)**. Со второй декады и вплоть до последних дней месяца курс доллара устойчиво превышал отметку 43 грн. Динамику преимущественно определяли сезонные и ситуативные факторы. Среди них основными были значительные бюджетные расходы, осуществлённые в конце 2025 года, рост затрат на импорт энергетического оборудования, уменьшение валютного предложения со стороны готовящегося к посевной кампании агросектора.

На валютном рынке Республики Молдова после относительно стабильного сохранения курса доллара США к молдавскому лею в пределах 16,8 лей в первой половине января в последующем наблюдался его рост до 17,1 лея. В последние дни месяца **котировка доллара вернулась к значениям первых дней января – 16,8458 лей (+0,3% к 01.01.2026)**.

По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, он **девальвировал на 1,9%**, до 20,1274 лей/евро.

