



Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 22.04.2025, стремительная эскалация торговой напряжённости и чрезвычайно высокий уровень политической неопределённости окажут значительное влияние на мировую экономику в текущем году. В результате базовый прогноз роста глобального ВВП на 2025 год был снижен на 0,5 п.п., до 2,8% (в 2024 году – 3,3%).

Аналогичная динамика сложилась относительно оценок ВВП развитых стран (-0,5 п.п., до 1,4%). В их числе существенно был откорректирован прогноз для США (-0,9 п.п., до 1,8%), Канады (-0,6 п.п., до 1,4%), Великобритании (-0,5 п.п., до 1,1%) и Японии (-0,5 п.п., до 0,6%). Менее масштабным было снижение роста ВВП стран еврозоны (-0,2 п.п., до 0,8%), на которую в данный момент распространяются относительно более низкие эффективные тарифы США, также ожидается поддержка экономики со стороны фискального стимулирования. При этом для Германии прогнозируется нулевой рост экономики (ранее ожидалось увеличение на 0,3%), для Франции – 0,6% (-0,2 п.п.), для Италии – 0,4% (-0,3 п.п.), для Испании – 2,5% (+0,2 п.п.).

Прогноз ВВП для стран с переходной экономикой понижен на 0,5 п.п., до 3,7%. Среди них рост ВВП Китая уменьшен до 4,0% (-0,6 п.п.), Индии – до 6,2% (-0,3 п.п.). В то же время прогноз экономического развития России улучшен до 1,5% (+0,1 п.п.). Для Республики Молдова оценка снижена до 0,6% (-3,1 п.п.).

Возрастающий протекционизм и увеличение торговых барьеров отразятся в замедлении роста объёмов торговли товарами и услугами до 1,7% (-2,1 п.п. к уровню 2024 года). При этом ожидается, что глобальная инфляция достигнет 4,3% в 2025 году (+0,1 п.п.), в том числе в странах с развитой экономикой – 2,5%, в странах с переходной экономикой – 5,5%.

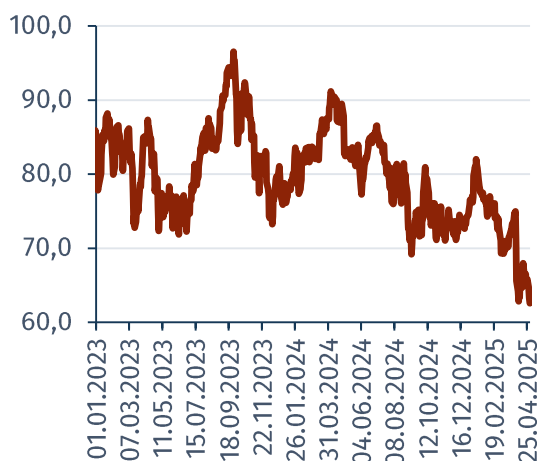
Товарные рынки

Природный газ. Снижение цен на природный газ, преобладавшее на бирже ТТФ в апреле, главным образом было вызвано ожиданием замедления глобального экономического роста после начала торговых противостояний, которое скажется на спросе на энергоносители. Одновременно с этим динамика складывалась вследствие более мягкого прогноза погоды для стран северо-запада Европы. По состоянию на 30 апреля стоимость природного газа составила 386 долл. за 1 тыс. м³, что на 19,7% меньше показателя на начало месяца (-27,6% к 01.01.2025).



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

Нефть. Котировки нефти марки Brent также преимущественно теряли позиции, завершив месяц на минимальном уровне с марта 2021 года (63 долл. за барр.) на фоне ослабления глобальной экономики и спроса на энергоресурсы. Одним из факторов также является ожидание прогресса в переговорах по ядерной программе Ирана, который может привести к смягчению санкций США и возвращению иранской нефти на мировой рынок. В результате котировка нефти марки Brent за апрель снизилась на 15,3% (-15,4% к 01.01.2025).



**Фьючерсная цена нефти марки Brent,
долл./барр.**

Чёрные металлы. Нестабильная обстановка в мировой экономике, тарифные противостояния и избыточные объёмы производства и экспорта стальной продукции в Китае оказывали давление на стоимость стальной продукции. По состоянию на 30 апреля цена катанки на рынке Турции составила 555,0 долл./т (-5,9% к 01.04.2025 и -3,5% к 01.01.2025), арматуры – 542,5 долл./т (-6,5% к 01.04.2025 и -4,8% к 01.01.2025).



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

Зерновые и масличные культуры. Мировые цены на пшеницу в апреле незначительно повысились относительно уровня предыдущего месяца, вследствие сокращения поставок из Российской Федерации на фоне устойчивых темпов экспорта из некоторых других крупных стран-экспортёров и колебаний валютных курсов, связанных с ослаблением доллара, особенно по отношению к евро. При этом изменения в торговой политике и неопределённость на макроэкономическом уровне оказали сдерживающее воздействие на рост цен. Под влиянием сезонного сокращения запасов в США возросла также стоимость кукурузы. Кроме того, увеличились мировые цены и на такие фуражные зерновые, как сорго и ячмень. Цены на подсолнечное масло оставались в целом стабильными.

В апреле 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 45,0% больше, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника – на 50,7% г/г.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

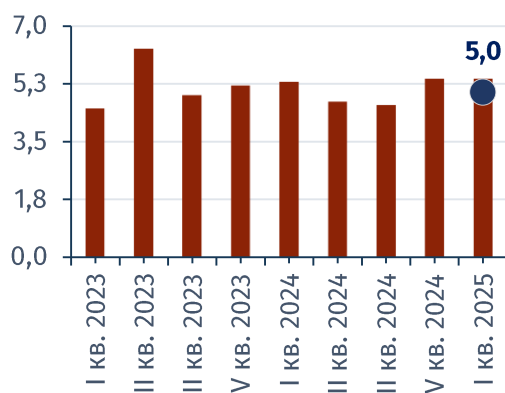
Китай

Прирост ВВП КНР за I квартал 2025 года сложился на уровне, сопоставимом с показателем IV квартала 2024 года, – 5,4% г/г. Результат стал следствием стимулирующих мер органов государственной власти и низких процентных ставок банков. В условиях начавшегося торгового конфликта с США и взаимной эскалации торговых пошлин под угрозой может оказаться достижение целевого ориентира роста ВВП на текущий год (5%). В частности, 10 апреля Правительство США объявило о повышении пошлин на китайские товары до 145%, в ответ Китай установил пошлины на американские товары на уровне 125% с 12 апреля. В мае было достигнуто временное соглашение о снижении тарифов на 90 дней (США – до 30%, КНР – до 10%).

Промышленное производство КНР в марте 2025 года увеличилось на 7,7% г/г, что является максимальным показателем с июня 2021 года. В целом за I квартал выпуск расширился на 6,5%. В разрезе секторов предприятия добывающей промышленности повысили производство на 6,2%, обрабатывающей – на 7,1%, а производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды возросли на 1,9%.

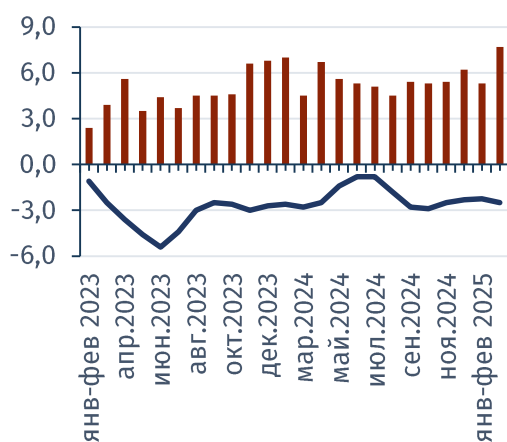
Оптовые цены в марте опустились на 2,5% г/г (в феврале – на 2,2% г/г).

Экспорт товаров в марте вырос на 12,4% г/г, вследствие стремления производителей реализовать продукцию до установления новых высоких тарифов США. В то же время импорт снизился на 4,3% г/г. Продажа товаров в США увеличилась на 9,1%, тогда как закупки в США сократились на 9,5%. Профицит торгового баланса составил 102,6 млрд долл. (+75,1%), за I квартал 2025 года – 273,0 млрд долл. (+48,6%).



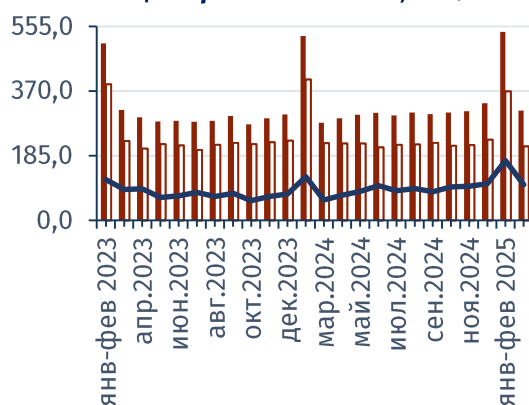
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

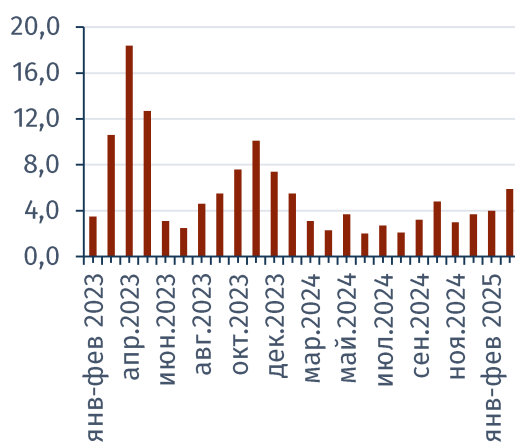
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Розничные продажи увеличились на 5,9% г/г, значительно превзойдя прогноз (4,3%) и достигнув лучшего результата с декабря 2023 года. Рост потребления по-прежнему во многом был обеспечен программой государственной поддержки торговли, что стимулировало продажи электроники и мебели. По итогам I квартала 2025 года оборот розничной торговли расширился на 4,6%.

Потребительские цены в Китае в марте 2025 года снизились на 0,1% (на 0,7% г/г месяцем ранее). Одной из главных причин дефляции остаётся падение цен на продовольственные товары (на 1,4%, месяцем ранее – на 3,3%). Наиболее существенным было снижение стоимости говядины (на 10,8%), которая является важнейшим продуктом питания в Китае. Кроме того, наблюдалось сезонное удешевление овощей (на 6,8%). В то же время повысились цены на непродовольственные товары (на 0,2%, в феврале снизились на 0,1%) и услуги (на 0,3%, после – -0,4% месяцем ранее). Целевой показатель инфляции на 2025 год установлен на уровне «примерно 2%» (-1,0 п.п. к предыдущему показателю).

Превысившие прогнозы показатели экономического роста в I квартале снизили необходимость смягчения денежно-кредитной политики. В результате Народный банк Китая в апреле сохранил базовую процентную ставку по кредитам сроком на один год на уровне 3,1% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— базовая ставка НБК (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

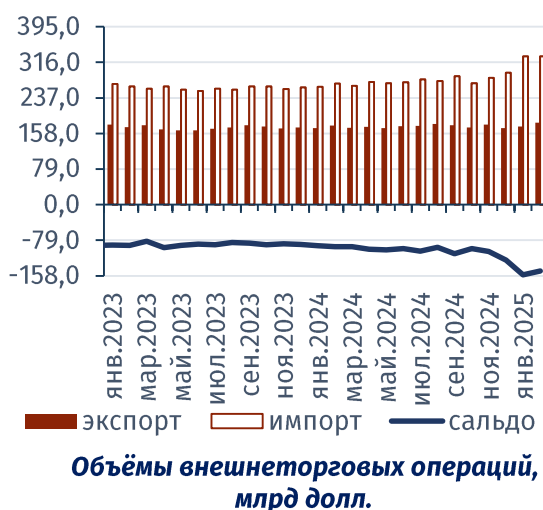
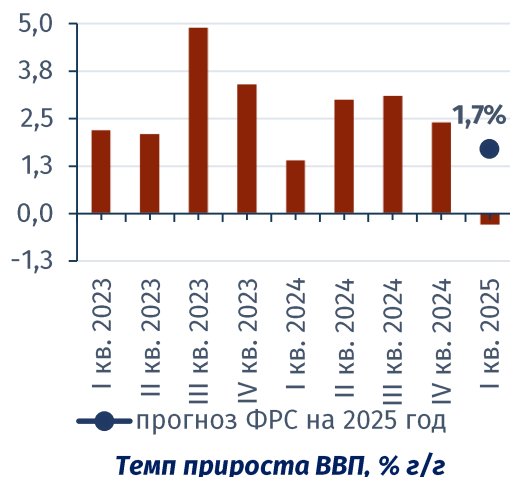
США

2 апреля 2025 года Президент США объявил о введении таможенных пошлин на продукцию из 185 стран и территорий. Универсальные тарифы в размере 10% вступили в силу 5 апреля, индивидуальные – 9 апреля. В то же время именно 9 апреля было объявлено о приостановлении их действия на 90 дней для проведения торговых переговоров, в этот период действовал универсальный тариф.

Согласно первой оценке, ВВП США по итогам I квартала 2025 года характеризовался снижением на 0,3% г/г, спад отмечен впервые со II квартала 2022 года.

Промышленное производство в США в марте увеличилось на 1,3% г/г (-0,2 п.п. к февралю). Предприятия как обрабатывающей, так и добывающей промышленности нарастили выпуск продукции на 1,0%. В целом за I квартал индустриальное производство расширилось на 5,5%. Рост цен производителей в марте продолжил замедляться, составив 2,7% г/г после 3,2% г/г. При этом относительно уровня предыдущего месяца оптовые цены снизились на 0,4%, что стало максимальным сокращением с октября 2023 года.

В преддверии обострения тарифной политики в феврале 2025 года экспорт в абсолютном выражении сложился на максимальном уровне с середины 2022 года – 181,9 млрд долл., что на 3,5% больше базисного значения. В то же время объём импорта, сохраняя рекордный уровень в пределах 329 млрд долл. второй месяц подряд, расширялся более масштабными темпами – +22,1% г/г. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -147,0 млрд долл. (+57,2% г/г), а за январь-февраль – -302,8 млрд долл. (+63,6%).



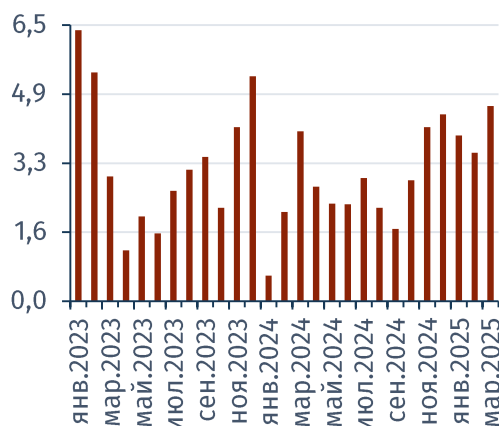
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

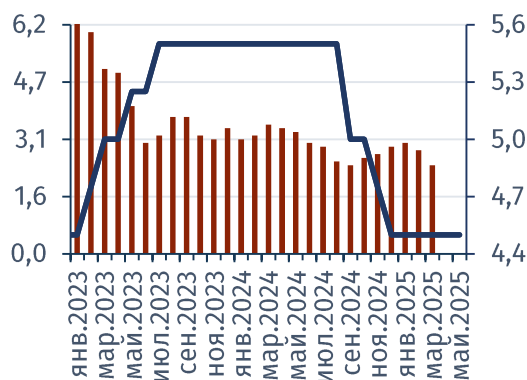
Столкнувшись с крайней неопределённостью относительно динамики тарифов, потребители в США в марте нарастили объёмы покупок. Преимущественно спросом пользовались товары длительного пользования, в ожидании резкого роста цен на них. Оборот розничной торговли за март увеличился на 4,6% г/г (+1,1 п.п. к февралю 2025 года), что является максимальным показателем с декабря 2023 года. Продавцы автомобилей и запчастей зафиксировали всплеск потребительской активности на 8,8%, мебели – на 7,7%, товаров для здоровья и личной гигиены – на 7,2%, одежды и аксессуаров – на 5,4%.

Рост потребительских цен в марте, сложившись ниже ожиданий (2,6%) и уровня февраля (2,8%), составил 2,4% г/г. Вектор показателя определило падение цен на энергоносители на 3,3% (после -0,2% в феврале). В частности, бензин подешевел на 9,8% (после -3,1%), мазут – на 7,6% (после -5,1%). При этом стоимость продуктов питания повысилась на 3,0%, что на 0,4 п.п. больше значения февраля. Тарифы на услуги замедлили рост до 3,7% (-0,4 п.п.).

ФРС США 7 мая сохранила процентную ставку в диапазоне 4,25-4,5% годовых. При этом регулятор отметил усиление рисков повышения безработицы и ускорения инфляции.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

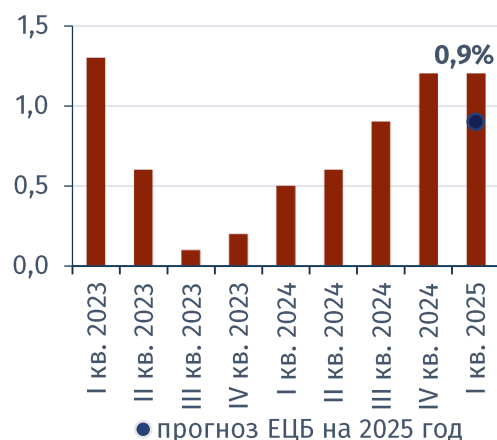
Еврозона

По предварительным данным, рост ВВП еврозоны в I квартале 2025 года составил 1,2% г/г. Значительное влияние на динамику показателя оказало расширение экономики Ирландии (+10,9% г/г), которая, как правило, имеет нестабильные показатели из-за высокой доли транснациональных компаний.

Согласно последним имеющимся данным, объёмы промышленного производства в феврале 2025 года увеличились на 1,2% г/г (в январе, по обновлённым данным, – -0,5% г/г), что является максимальным показателем с февраля 2023 года. Главным образом динамика сформирована вследствие активного наращивания выпуска товаров краткосрочного пользования (+9,7%, +3,8 п.п. к январю). Одновременно с этим увеличение производства отмечено в энергетической сфере (+1,4%), тогда как месяцем ранее наблюдался спад (-1,4%).

Рост оптовых цен в энергетике (на 7,4%, +4,0 п.п.) был одним из ведущих факторов совокупного повышения цен производителей в феврале на 3,0% г/г (+1,3 п.п.).

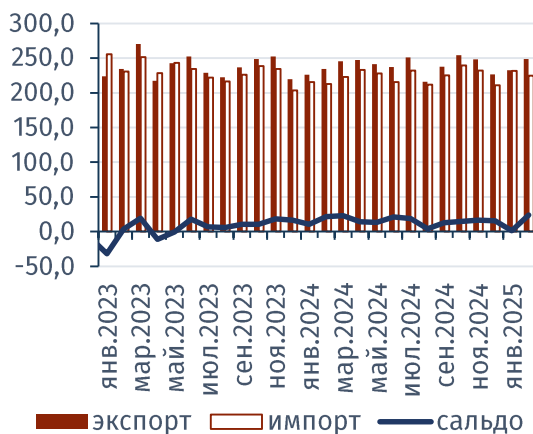
Ведущей статьёй экспорта, на долю которой в первые месяцы 2025 года пришлась четверть поставок за рубеж, является продукция химической промышленности, продажи которой возросли в феврале на 31,7%. В целом экспорт товаров увеличился на 6,2% г/г (+3,4 п.п. к январю). В то же время рост закупок минерального топлива (+3,1%), продовольственных товаров, напитков и табачных изделий (+11,6%), химических веществ (+13,6%) в значительной степени определил расширение импорта на 5,7% г/г (-1,8 п.п. к январю). Профицит торгового баланса за февраль составил 24,0 млрд евро (+10,6% г/г), а за 2 первых месяца года – 24,8 млрд евро (-23,2%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

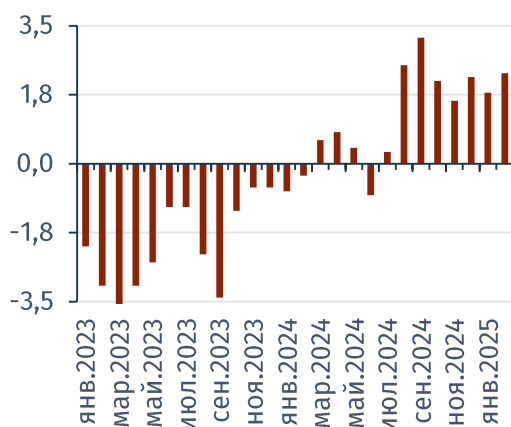
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

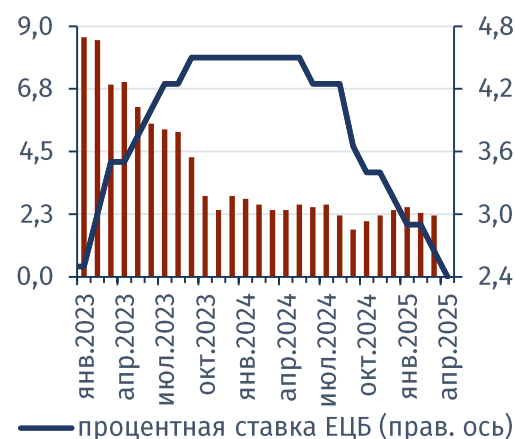
Оборот розничных продаж в феврале возрос на 2,3% г/г, превывсив на 0,5 п.п. показатель предыдущего месяца. Динамика сложилась вследствие повышения активности в части продаж продуктов питания, напитков и табака (+0,5 п.п., до 1,9%), а также автомобильного топлива (на 0,7% после снижения на 0,5% в январе). В то же время замедлился рост реализации непродовольственных товаров (-0,3 п.п., до 2,5%).

Инфляционное давление на потребительском рынке постепенно ослабевало. В марте его уровень снизился до 2,2% г/г (-0,1 п.п. к февралю). Результат преимущественно определило снижение цен на энергоносители на 1,0% после увеличения на 0,2% месяцем ранее, а также менее активное увеличение тарифов на услуги (-0,2 п.п., до 3,5%). Продовольственные товары, напитки и табачные изделия подорожали на 2,9% (+0,2 п.п.), а непродовольственные товары, как и в феврале, - на 0,6%.

В апреле Европейский центральный банк (ЕЦБ) снизил ключевую процентную ставку на 0,25 п.п., до 2,4% годовых. Регулятор отметил, что перспективы роста экономики ухудшились из-за усиления торговой напряжённости.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

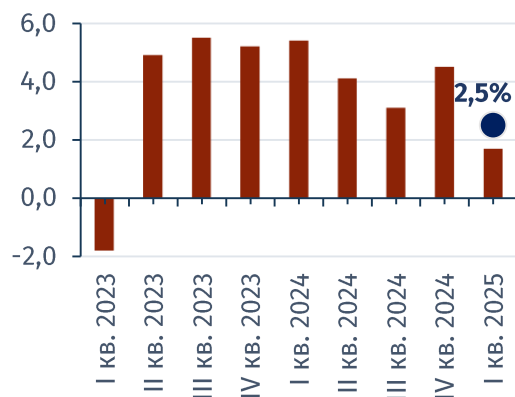
Российская Федерация

Рост ВВП России в марте 2025 года, по оценке Минэкономразвития, составил 1,4% г/г (0,7% г/г в феврале и 3,0% г/г в январе). В целом за I квартал 2025 года экономика расширилась на 1,7%.

Промышленное производство в России в марте 2025 года увеличилось на 0,8% г/г после прироста на 0,2% г/г в феврале. За I квартал 2025 года показатель возрос на 1,1%. В том числе обрабатывающий сектор нарастил выпуск продукции на 4,7%, преимущественно вследствие активного производства на предприятиях машиностроительного комплекса. В сегменте добывающих отраслей производство снизилось на 3,7%. В сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционированием воздуха было зафиксировано уменьшение выпуска на 3,9%, в секторе водоснабжения, водоотведения, организации сбора и утилизации отходов – на 0,1%.

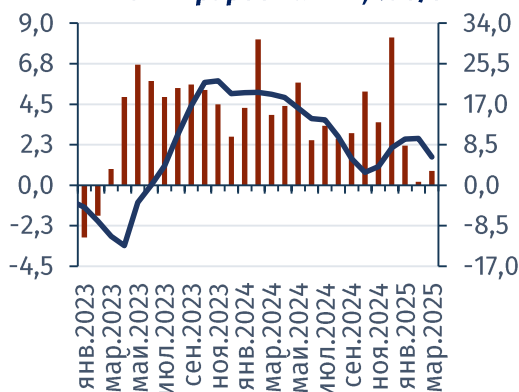
Рост цен производителей в марте, впервые с октября 2024 года, замедлился (-3,9 п.п. к февралю), составив 5,9% г/г.

Согласно предварительной оценке Банка России, в марте экспорт товаров снизился на 10,4% г/г, а по итогам I квартала 2025 года – на 4,3% г/г. Динамика сложилась вследствие относительно более низких цен на нефть и никель, а также уменьшения физического объёма нефтяного экспорта. Импорт товаров, в условиях высоких процентных ставок в экономике, сократился на 1,8% г/г и на 3,3% г/г соответственно. Профицит торгового баланса в марте 2025 года составил 18,7 млрд долл. (-20,9% г/г), а за первые три месяца 2025 года – 32,5 млрд долл. (-6,6%).



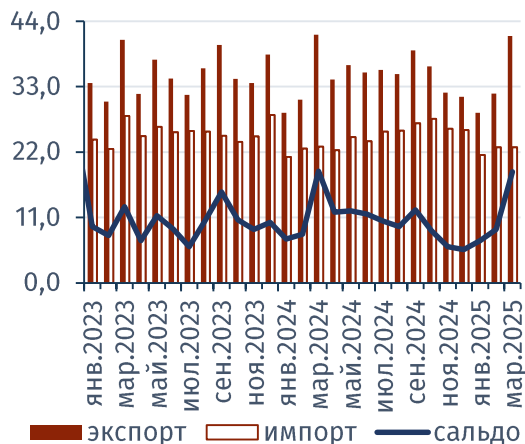
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

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

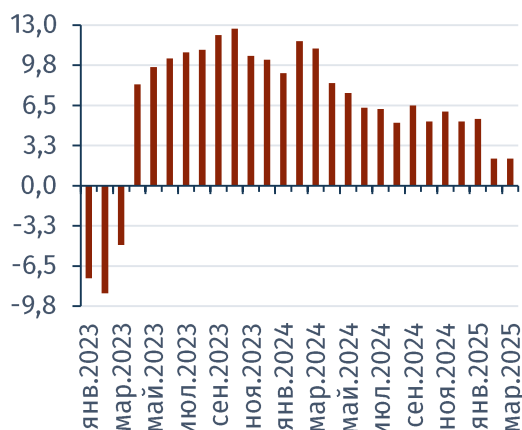
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

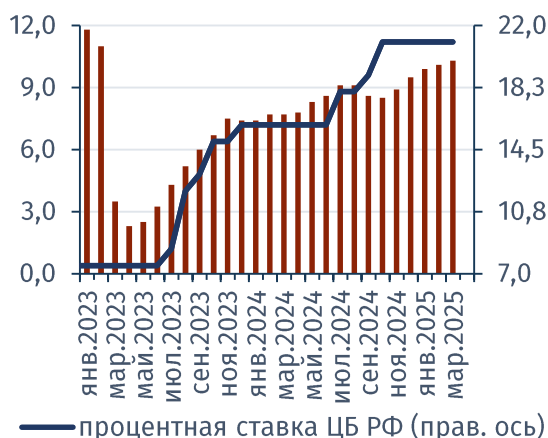
Оборот розничной торговли в марте увеличился на 2,2% г/г после аналогичного роста в феврале. По итогам I квартала 2025 года он расширился на 3,2% г/г. В структуре показателя отмечено наращивание на 4,2% продаж продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, и на 2,3% – непродовольственных товаров.

В марте ценовое давление сохранялось на высоком уровне – 10,3% г/г (+0,2 п.п. к февралю). Услуги и продовольственные товары продолжили дорожать ускоренными темпами (+0,2 п.п., до 12,9%, и +0,7 п.п., до 12,4% соответственно). Рост цен на непродовольственные товары, напротив, замедлился (-0,2 п.п., до 5,9%).

На фоне устойчиво высокого текущего инфляционного давления Банк России 25 апреля 2025 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 21,0% годовых. Регулятор предполагает продолжительный период проведения жёсткой денежно-кредитной политики, так как инфляционные ожидания населения и бизнес-среды сохраняются на повышенном уровне.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

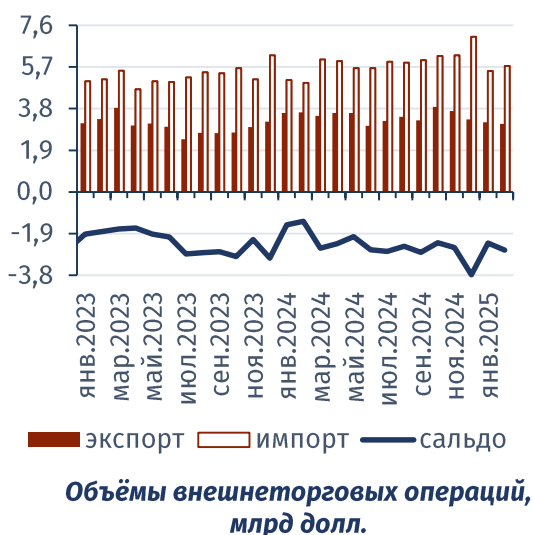
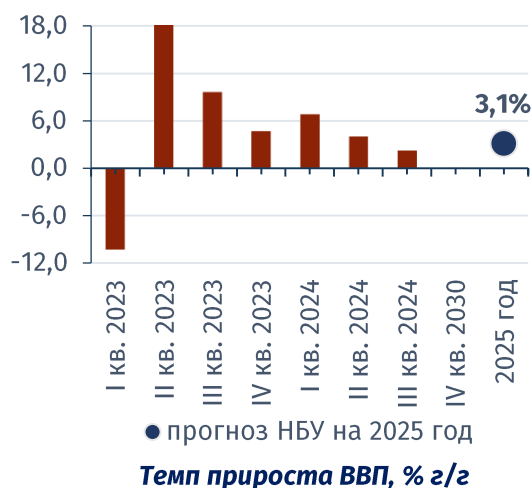
Украина

Национальный банк Украины (НБУ) в апреле понизил прогноз роста ВВП до 3,1% (-0,5 п.п. к предыдущему прогнозу) вследствие возросшего спроса на энергоносители и дефицита квалифицированных работников. Ожидается, что поддержку показателю окажут повышение урожайности и заказов в ряде отраслей промышленности.

По оценке регулятора, экономика Украины за I квартал увеличилась на 0,5%, главным образом вследствие развития распределительной генерации, установки оборудования для энергоавтономности, а также налаженных поставок электроэнергии из-за рубежа.

Индекс цен производителей в марте 2025 года составил 51,9% г/г, что является максимальным значением с февраля 2022 года (53,5% г/г). Наибольший рост наблюдался в снабжении электроэнергией и газом – в 2,1 раза, что обусловлено удорожанием электроэнергии.

Исчерпание запасов прошлогодних урожаев зерновых и масличных культур, а также дефицит коксующегося угля и кокса, сказавшийся на функционировании металлургических предприятий, были ведущими факторами спада экспорта за февраль на 14,5% г/г (+3,0 п.п. к январю). В то же время наращивание закупок за рубежом продовольственных товаров, машиностроительной продукции, средств наземного транспорта, химических товаров обусловило расширение импорта на 15,7% г/г (+7,5 п.п. к январю). Отрицательное сальдо торгового баланса составило -2,6 млрд долл. (рост в 2,0 раза), а за январь-февраль 2025 года – -5,0 млрд долл. (рост в 1,8 раза).





Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

В течение I квартала 2025 года инфляция ожидаемо росла и в марте достигла 14,6% г/г (+1,2 п.п. к февралю). Динамика обусловлена остаточными эффектами низких прошлогодних урожаев, ограничивающих предложение продукции на потребительском рынке, а также дальнейшим повышением цен на подакцизную продукцию. Одновременно с этим давление оказывали и фундаментальные факторы, в том числе повышение затрат предприятий на энергоресурсы, оплату труда.

С целью ослабления роста цен в апреле НБУ сохранил учётную ставку на уровне 15,5% годовых.



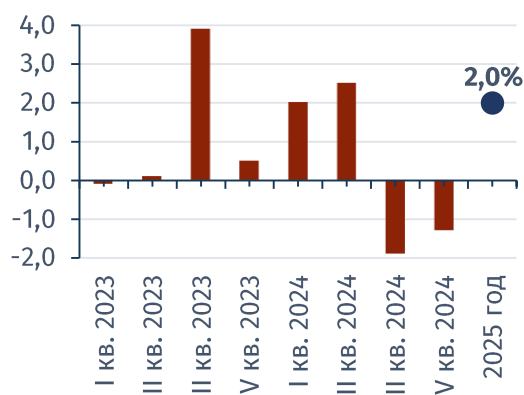
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

В феврале 2025 года объём промышленного производства Молдовы впервые с середины 2024 года характеризовался положительной динамикой – +1,2% г/г (в январе – -2,5% г/г). Результат был обусловлен ростом выпуска в добывающей промышленности (+4,8%), а также в производстве и поставке электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (+18,1%). В то же время спад наблюдался в обрабатывающей промышленности (-7,5%). В целом за первые два месяца текущего года индустриальный выпуск сократился на 0,6%.

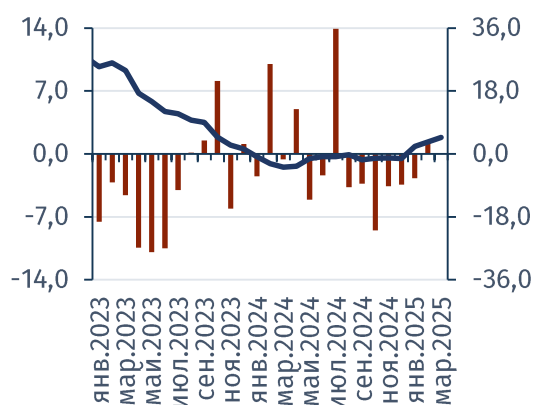
Изменение цен производителей с начала текущего года отражает нарастание инфляционного давления. По итогам марта оптовые цены ускорили прирост до 4,7% г/г после 3,4% г/г в феврале текущего года.

В динамике экспорта с конца 2023 года закрепился понижательный тренд. В феврале 2025 года его объём уменьшился на 17,7% г/г (в январе – на 11,2% г/г). Преобладало снижение реализации за границу зерновых культур, жиров и масел животного или растительного происхождения, ряда товаров лёгкой промышленности, а также электрических машин и приборов. В части импорта, напротив, с июня 2024 года фиксируется динамика роста. В феврале его объём увеличился на 16,3% г/г (+0,7 п.п. к январю). Главным образом повысился ввоз приобретённых за границей наземных транспортных средств, недорогих металлов, минерального топлива, продуктов растительного происхождения. Дефицит торгового баланса составил -606,1 млн долл. (+42,5% г/г), а за 2 месяца 2025 года – -1 083,2 млн долл. (+39,9%).



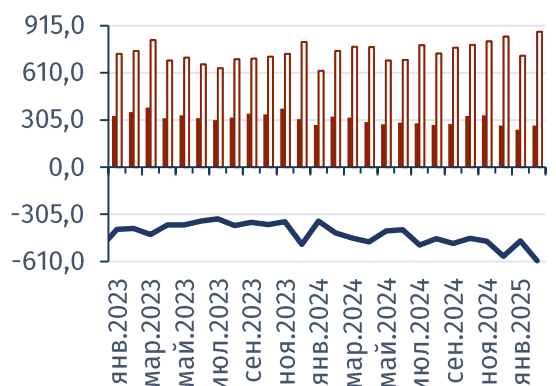
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Показатель объёма продаж (поставок) по данным деклараций о НДС за февраль 2025 года замедлил прирост до 2,0% г/г после 11,6% г/г месяцем ранее. За первые два месяца он увеличился на 6,7%.

В динамике денежных переводов в Республику Молдова с августа 2024 года закрепился негативный тренд. В текущем году спад усилился: если в январе их объём порядка на 15% уступал показателю аналогичного месяца 2024 года, то в феврале и марте он уже почти на 20% был ниже. За I квартал текущего года приток трансфертов сократился на 17,6%, до 252,4 млн долл.

При этом рост потребительских цен в марте текущего года вновь демонстрировал ускорение (8,8% г/г после 8,6% г/г месяцем ранее). Основное влияние на динамику показателя оказало увеличение средней стоимости продовольственных товаров (+1,1 п.п., до 9,0%), преимущественно фруктов (+25,3%) и овощей (+36,2%). Вместе с этим зафиксировано повышение тарифов на услуги (в среднем на 17,1%, +0,8 п.п.), главным образом отмеченное в сфере центрального отопления (+63,3%), газоснабжения (+33,3%), коммунальных и жилищных услуг (+32,1%). Цены на непродовольственные товары возросли на 3,0% (-1,1 п.п.).

В течение апреля 2025 года базовая ставка Национального банка Молдовы находилась на уровне 6,5% годовых.



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



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

Индикаторы деловой активности в мире

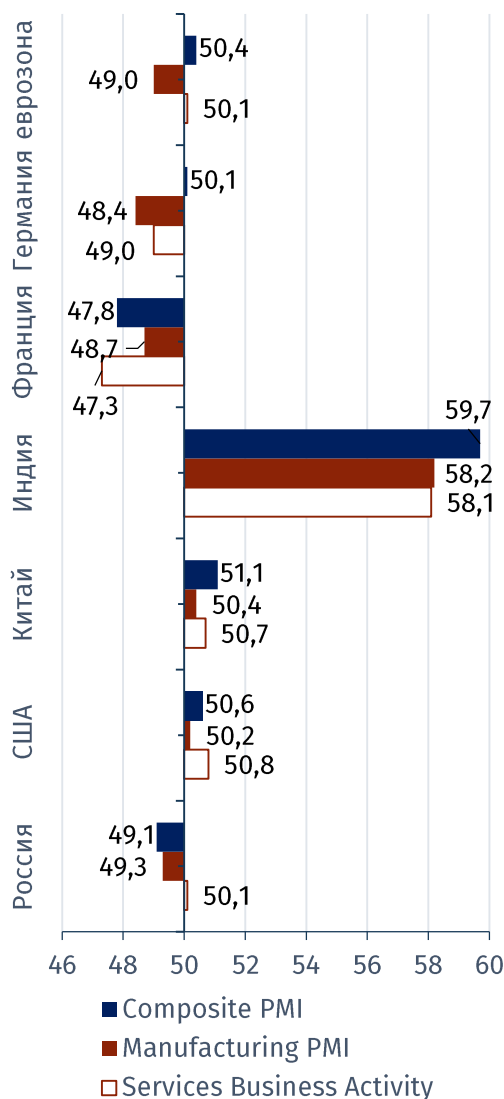
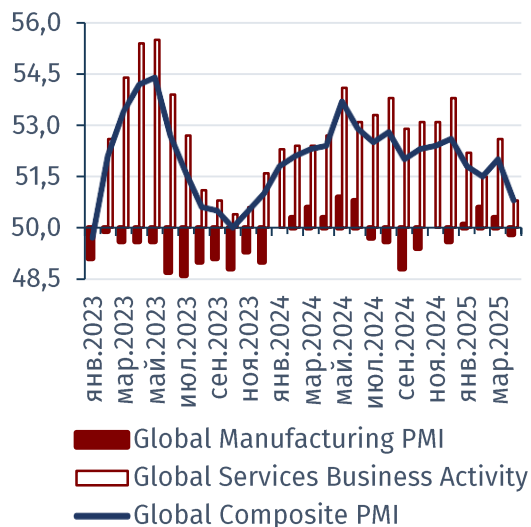
В апреле 2025 года **глобальная производственная активность сложилась ниже нейтрального уровня**. Индекс Global Manufacturing PMI составил **49,8 п.** (в марте – 50,3 п.). Ухудшились условия мировой торговли, сократились рабочие места, прогнозы роста выпуска товаров снизились до минимума за последние два с половиной года. Объём производства несколько возрос в отраслях потребительских и промежуточных товаров, при том, что остался неизменным по сравнению с уровнем предыдущего месяца у производителей инвестиционных товаров. Мрачные перспективы компаний в основном были связаны с опасениями по поводу влияния пошлин и протекционизма на уровень их заказов, цепочки поставок и ценообразование.

На высоком уровне сохранился деловой оптимизм у хозяйствующих субъектов в Индии, Саудовской Аравии, Швеции, ОАЭ, Греции. В зоне негативных оценок по-прежнему результаты опросов стран ЕС, в их числе наиболее сложной остаётся ситуация в производственном секторе Австрии, Румынии, Германии, Франции.

Деловая активность в секторе услуг росла двадцать восьмой месяц подряд. В апреле индекс Global Services PMI Business составил **50,8 п.** (в марте – 52,6 п.), что в то же время является самым слабым положительным значением с ноября 2023 года.

Высокое значение индекса отмечено в Индии, Испании, Италии, Японии. Ниже нейтральной отметки его оценили, в частности, респонденты из Германии, Великобритании, Франции, Канады.

Композитный индекс PMI в апреле сложился на уровне 50,8 п. после 52,0 п. месяцем ранее.



Валютные рынки

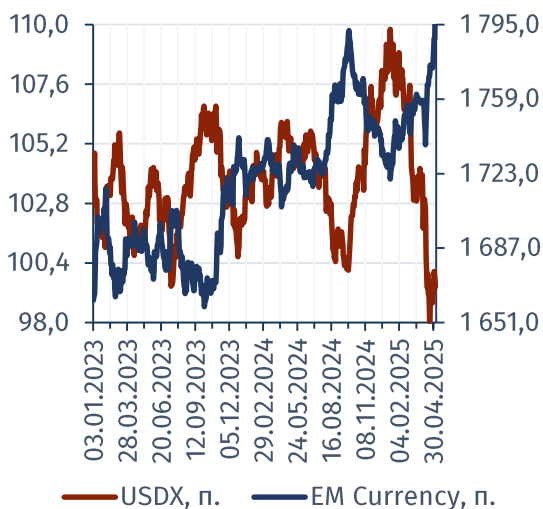
В апреле продолжилось снижение **индекса доллара USDX**. В последней декаде месяца он опускался до 98,0 п. – минимального уровня с марта 2022 года, тогда как ещё в начале текущего года его значение составляло 108 п. В числе факторов, определивших его динамику, помимо торгового протекционизма, обозначились и расхождения взглядов между Президентом США и главой ФРС в вопросе уровня ключевой ставки. По состоянию на конец апреля индекс **составлял 99,3 п. после 103,9 п. в начале месяца.**

Индекс EM Currency повысился на 1,8%, до 1 788,4 п. (+3,5% к 01.01.2025).

Евро в апреле укрепил свои позиции вплоть до трёхлетнего максимума по отношению к доллару США. Мировые инвесторы уменьшили спрос на доллары, увеличив закупки других защитных активов (золота и твёрдых валют развитых экономик – евро, швейцарского франка, японской иены). Котировка EUR/USD на конец апреля сложилась на уровне 1,1373 долл., что **на 5,4% больше показателя на 1 апреля** (+9,5% к 01.01.2025).

Румынский лей за апрель укрепился на 4,8% (на 8,3% к 01.01.2025), а **польский злотый – на 2,7%** (на 8,3% к 01.01.2025).

В апреле продолжилась тенденция укрепления российского рубля. Динамику определяло несколько факторов поддержки: падение курса доллара к мировым валютам, а также повышение спроса на российские активы на фоне изменений геополитических условий. По состоянию на 30 апреля курс доллара составил 81,5616 руб. РФ (-4,6% к 01.04.2025 и -19,8% к 01.01.2025).



Валютные рынки

Ситуация на валютном рынке Украины в течение нескольких последних месяцев сохранялась без существенных изменений. Котировка USD/UAH находилась в диапазоне 41-42 грн/долл. Рост спроса на валюту со стороны энергетического сектора с целью закупки газа в преддверии нового сезона до повышения цен, а также со стороны аграриев для приобретения удобрений покрывался за счёт интервенций НБУ. За апрель **гривна относительно доллара США девальвировала на 0,3%**, котировка по состоянию на конец месяца составила 41,5647 грн (-1,1% к 01.01.2025).

Лей Молдовы, в апреле продолжая динамику укрепления **относительно доллара США, ревальвировал на 4,1%**. Курс доллара США на конец месяца сложился на уровне 17,2034 лей РМ (-10,9% к 01.01.2025). По отношению к евро, используемого в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, позиции лея ослабили на 0,8%, до 19,5706 лей РМ (на 1,3% к 01.01.2025).

