

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 6 по 12 марта 2026

Основные выводы



Мировые рынки

На фоне эскалации военных действий в Персидском заливе продолжились распродажи акций на **фондовых рынках**. Цены на **нефть** марки Brent в течение пятницы 6 марта достигли 120 \$/барр. с последующей коррекцией до 90-100 \$/барр. на ожиданиях использования стратегических запасов нефти стран ОЭСР и разблокировки Ормузского пролива. Рост цен на нефть продолжал подпитывать ожидания более высокой инфляции. Выросли доходности **казначейских облигаций**. **Доллар** продолжил укрепляться на росте ожиданий сохранения уровня ставки ФРС на следующей неделе. Цены на **газ** в Европе повысились в условиях роста конкуренции за американский СПГ



Россия

Рост потребительских расходов в реальном выражении на первой неделе марта ускорился до 0,7% к соответствующему периоду прошлого года после нулевой динамики недель ранее. Годовой рост **розничного кредитования** в феврале продолжил замедляться после ужесточения условий по «семейной ипотеке»



США

В феврале годовая **инфляция** ожидаемо осталась на уровне 2,4% г/г. В феврале **занятость** стала снижаться, **уровень безработицы** вырос до 4,4%, а рост **зарплаты** ускорился и остается на повышенном уровне. **Продажи жилья** на вторичном рынке в феврале неожиданно выросли на 1,7% на фоне снижения ставок по 30-летней ипотеке до 6% в конце месяца. Объем **розничных продаж** в реальном выражении в январе снизился на 0,4%



Китай

В феврале **потребительские цены резко увеличились** на 1,0% м/м после роста на 0,2% в январе, а **годовой рост** ускорился до рекордного с января 2023 года значения – 1,3% (0,2% месяцем ранее) в связи с более поздним празднованием лунного Нового года, который усилил потребительский спрос. Падение **цен производителей** продолжило замедляться до 0,9% с 1,4% г/г в январе. **Экспорт товаров** в январе-феврале вырос на 22% г/г (выше ожиданий) за счет увеличения поставок механической, электротехнической и высокотехнологичной продукции, текстиля и одежды. **Импорт товаров** вырос на 20% г/г, поскольку сильно увеличились поставки высокотехнологичной продукции, интегральных схем, оборудования и компонент для автоматической обработки данных, железа и меди

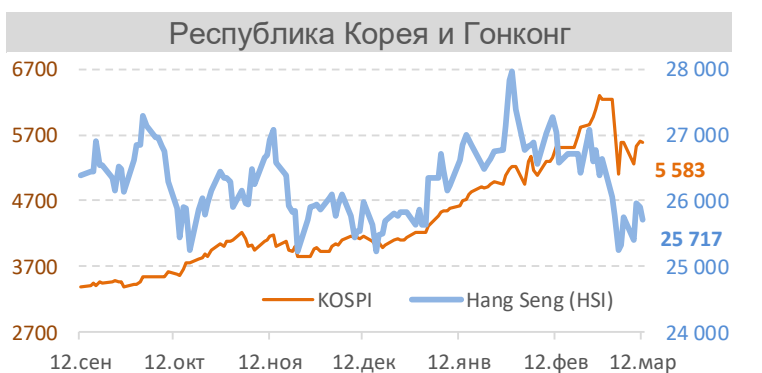


Рынок нефти

Закрытие Ормузского пролива приведёт к снижению добычи на Ближнем Востоке. В зависимости от длительности перекрытия пролива цена на нефть марки Brent к концу текущего года может составить 70-93 \$/барр. (около 80 \$/барр. в среднем за год) с последующим снижением до 65 \$/барр. в среднем за 2027 год

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 12.03.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 12 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 363	-2,1		
Биткоин	USD	70 241	-1,3		
Золото	USD	5 079	-0,1		
Dow Jones	USD	46 678	-2,7		
S&P 500	USD	6 673	-2,3		
Nasdaq	USD	22 312	-1,9		
Russel 2000	USD	2 491	-3,6		
Bovespa	BRL	179 284	-0,7		
FTSE 100	GBP	10 305	-1,0		
DAX	EUR	23 590	-0,9		
CAC 40	EUR	7 984	-0,8		
IBEX 35	EUR	17 140	-0,6		
MOEX	RUB	2 872	1,7		
WIG	PLN	120 935	-1,6		
KASE	KZT	7 763	-0,4		
Nikkei 225	JPY	54 453	-1,5		
Shanghai (SSEC)	CNY	4 129	0,5		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 717	1,6		
BSE Sensex 30	INR	76 034	-5,0		
KOSPI	KRW	5 583	0,0		
ASX 200	AUD	8 629	-2,3		

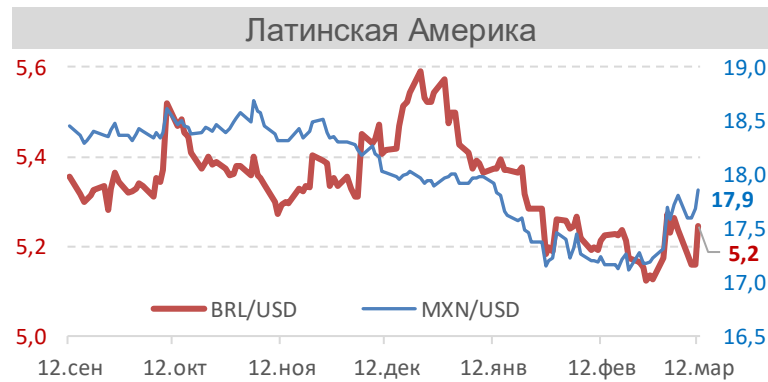
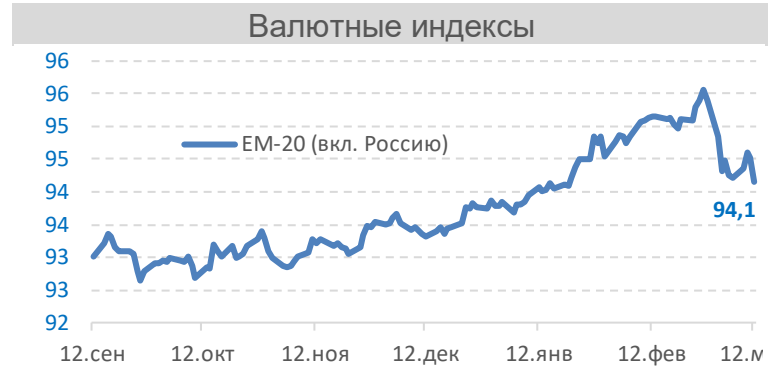
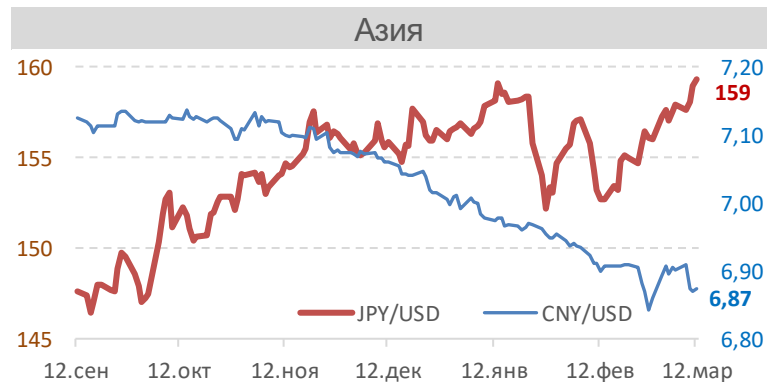
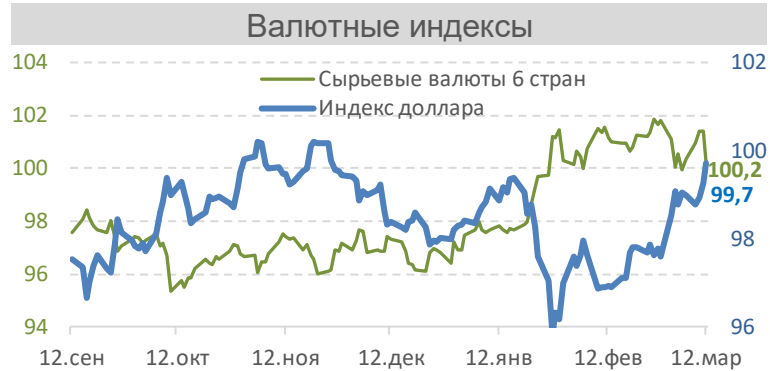
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 12.03.2026



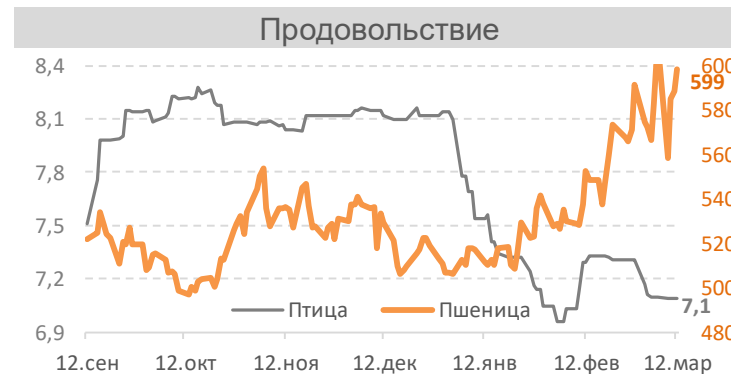
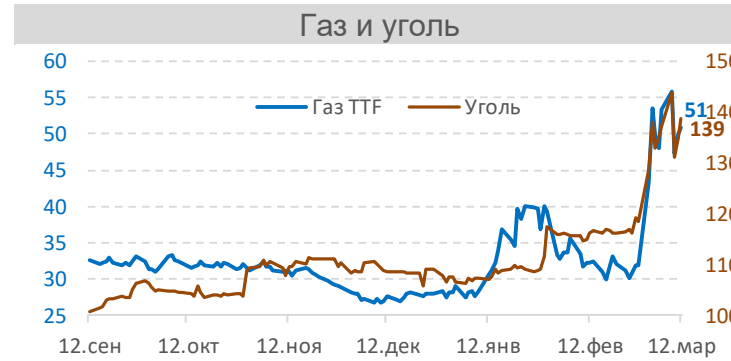
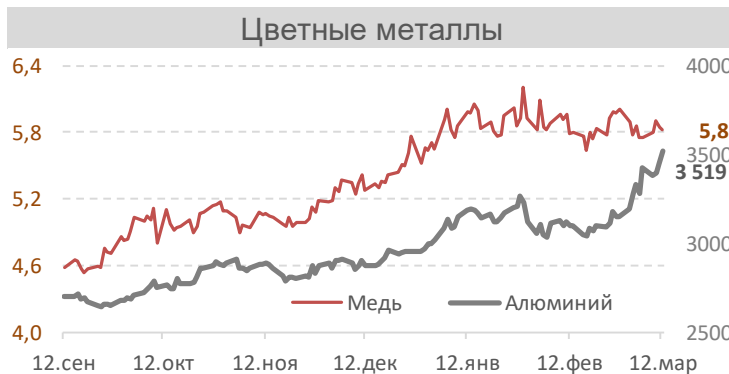
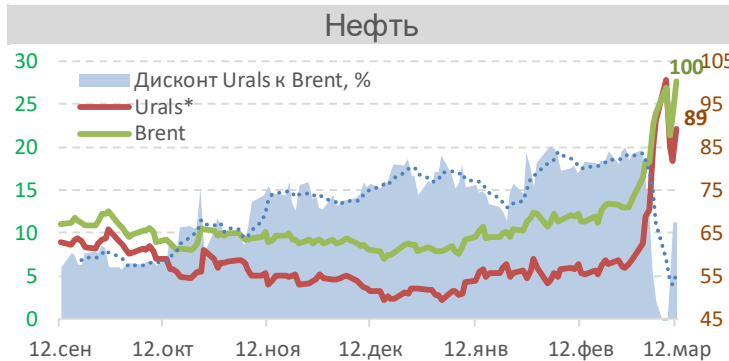
Показатель	Единицы	Знач. на 12 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,7	0,7	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	100,2	0,3	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,1	-0,1	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,151	-0,8	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,335	-0,1	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,786	-0,6	К	Д
Россия*	RUB/USD	79,50	-1,0	К	Д
Турция	TRY/USD	44,12	-0,3	К	Д
Польша	PLN/USD	3,713	-0,8	К	Д
Венгрия	HUF/USD	340,5	-1,9	К	Д
Япония	JPY/USD	159,3	-1,1	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,585	-0,8	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,708	0,9	К	Д
Китай	CNY/USD	6,874	0,5	К	Д
Индия	INR/USD	92,38	-0,7	К	Д
Мексика	MXN/USD	17,86	-0,8	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,245	0,4	К	Д
Чили	CLP/USD	917,1	-0,8	К	Д

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: 12.03.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 12 мар	Изм.		Тренд	
			5 дн	К	Д	
Индекс CRB	Индексный пункт	461	8,4			
Brent	\$/бarr.	100,5	11,6			
Urals*	\$/бarr.	89,1	4,8			
Газ TTF	€/МВт·ч	50,9	6,0			
Уголь	\$/тонна	138,8	2,6			
Бензин	\$/галлон	2,96	12,5			
Топочный мазут	\$/галлон	3,90	7,9			
Алюминий	\$/тонна	3 519	7,3			
Медь	\$/фунт	5,82	1,2			
Никель	\$/тонна	17 615	1,3			
Золото	\$/тр.унция	5 079	-0,1			
Серебро	\$/тр.унция	83,8	1,9			
Палладий	\$/тр.унция	1 648	-0,1			
Пшеница	¢/бушель	599	2,7			
Кукуруза	¢/бушель	463	4,8			
Рис	\$/центнер	11,3	4,9			
Овес	¢/бушель	374	21,7			
Соевые бобы	¢/бушель	1 227	5,5			
Мясо птицы	BRL/кг	7,09	-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 - рост, красный - снижение.
Индекс CRB - контракты на 19 товаров: энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%).
Urals - поставки из порта Новороссийск в Европу. Отличается от данных МЭР России (средневзвешенная цена Urals из российских портов с поставкой в Азию)

* Данные по Urals от ИА "Cbonds" отличаются от цен из других источников

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: рост потребительских расходов продолжил ускоряться

- Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** на первой неделе марта ускорился с 5,8 до 6,5% г/г за счет трат на продовольствие и услуги (авиабилеты, отдых и спорт, местный транспорт, медицинские услуги, налоговые и юридические консультации, образование, автосервис, телекоммуникационные услуги)
- В **реальном выражении** годовой рост потребительских расходов за первую неделю марта ускорился до 0,7% г/г после нулевой динамики недель ранее
- В феврале потребительские расходы в реальном выражении остались на уровне предыдущего месяца **с устраненной сезонностью** после роста в январе на 0,4% м/м. Снижение трат на продовольствие было компенсировано ростом в услугах и общепите

8 мар 1 мар 22 фев 15 фев
Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	6,5	5,8	5,0	6,0
Продовольствие	3,4	2,0	2,5	2,3
Непрод. товары	8,5	8,7	6,5	8,6
Услуги	6,9	6,4	7,2	7,3
Кафе, бары, рестораны	8,8	9,3	6,1	7,9

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	0,7	0,0	-0,8	0,1
---------------	-----	-----	------	-----

фев.26 янв.26 дек.25 ноя.25
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

Все категории	0,0	0,4	0,2	0,1
Продовольствие	-0,4	0,2	0,2	0,2
Непрод. товары	0,0	0,4	0,3	-0,4
Услуги	0,6	0,5	-0,3	0,7
Кафе, бары, рестораны	0,2	0,8	1,4	0,0

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

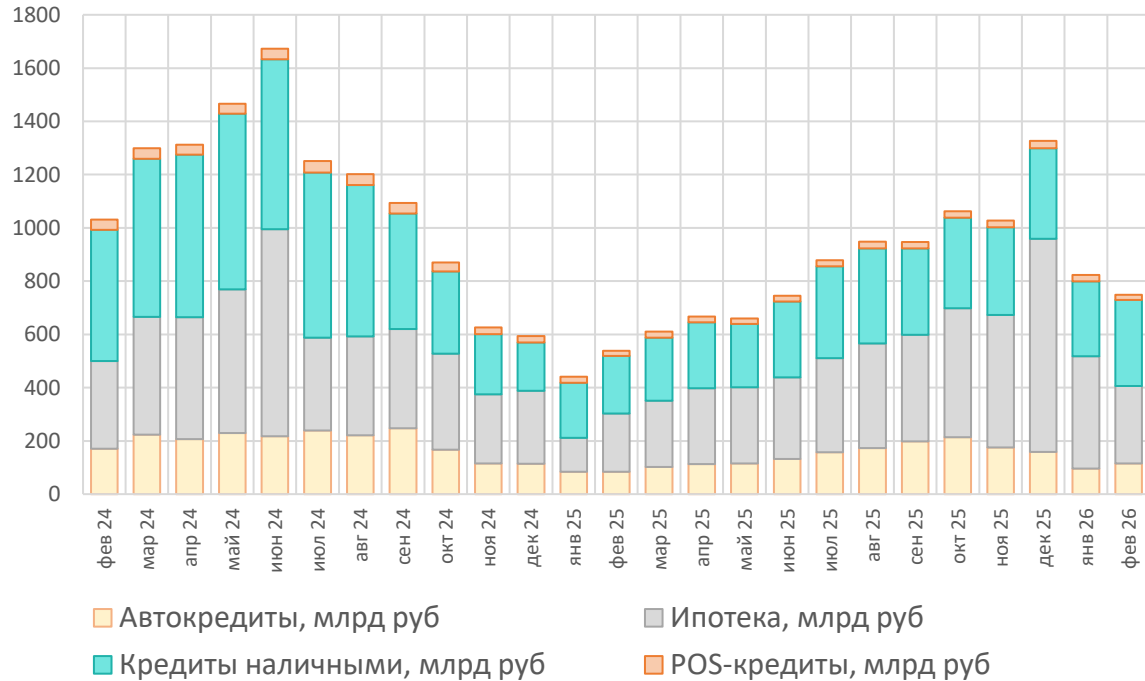


Все услуги, % г/г по номиналу



Россия: ожидаемое охлаждение на ипотечном рынке замедлило годовой рост розничного кредитования в феврале

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



Согласно данным Frank RG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в феврале 2026 года составил почти 749 млрд рублей. По сравнению с прошлым годом выдачи выросли на 39%. Годовой рост в феврале оказался в два раза медленнее январского (+86% г/г) из-за охлаждения ипотеки после ужесточения условий по «семейной ипотеке»

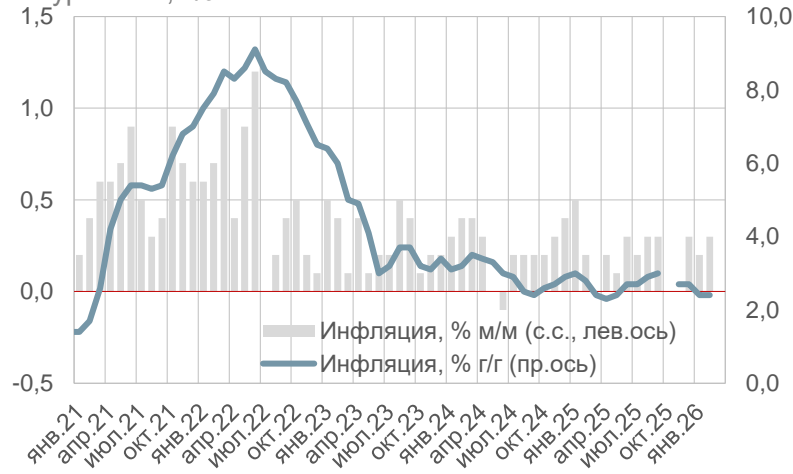
- Выдачи **ипотеки** в феврале составили 290 млрд рублей, что всего на треть больше прошлогоднего показателя после нетипичного трехкратного роста в январе. По данным ДОМ.РФ, в феврале выдачи по льготным программам сократились в годовом выражении (-10% г/г) после семи месяцев непрерывного роста. Выдачи рыночной ипотеки, напротив, были в 3,5 раза больше, чем годом ранее
- Выдачи **автокредитов** в феврале составили 116 млрд рублей. После увеличения ставки утильсбора годовые темпы прироста выдач впервые ускорились и составили 38% г/г после 14,4% г/г в январе
- Выдачи **кредитов наличными** в феврале составили 323 млрд рублей. По сравнению с февралем прошлого года они выросли на 49% (после 36% г/г в январе)
- В сегменте **POS-кредитования** в феврале было выдано около 19 млрд руб. По сравнению с прошлым годом выдачи сократились на 2,1% (-0,8% г/г в январе)

%, г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
дек.25	192,4	37,7	87,8	16,5	123,6
январь.26	232,2	14,4	36,2	-0,8	86,3
фев.26	32,6	38,2	49,4	-2,1	39,0

США: в феврале занятость стала снижаться,

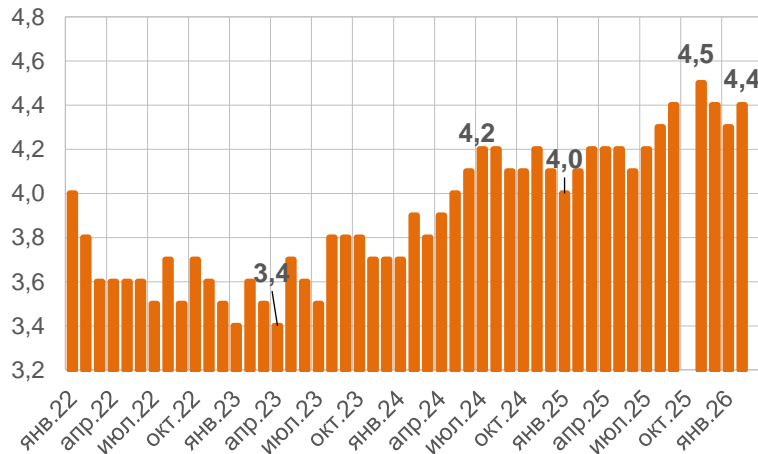
рост потребительских цен остался на уровне предыдущих двух месяцев

В феврале **потребительские цены** ожидаемо выросли на 0,3% м/м. Резко повысились цены на мазут (+11%) и бензин (+0,8%). Ускорился рост цен на продовольствие (до 0,4%). Потребительские цены без учета энергии и продовольствие выросли на 0,2%, при этом рост цен медицинских услуг компенсировал снижение цен на подержанные автомобили и грузовики. **Годовая инфляция** в феврале осталась на уровне 2,4%



	% м/м	% г/г
ноя.25	н/д	2,7
дек.25	0,3	2,7
январь.26	0,2	2,4
фев.26	0,3	2,4

Уровень безработицы в феврале неожиданно вырос до 4,4% после снижения на протяжении двух предыдущих месяцев. Число безработных стало расти и достигло 7,6 млн человек по сравнению с локальным максимумом 7,8 млн в ноябре 2025 года



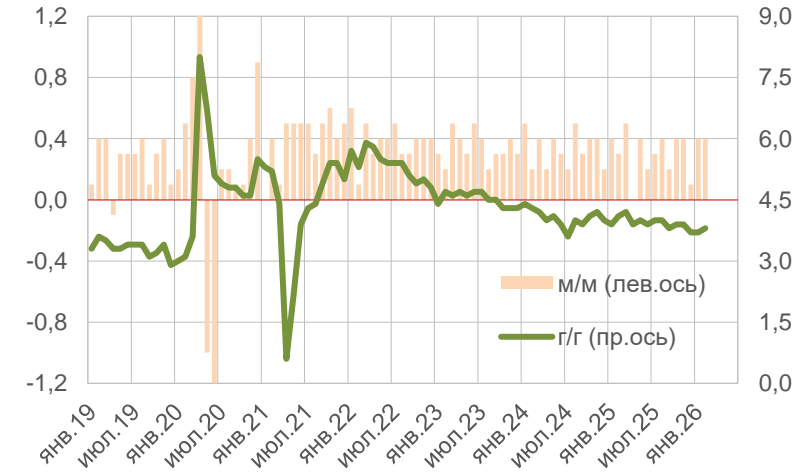
	Безработица, %
ноя.25	4,5
дек.25	4,4
январь.26	4,3
фев.26	4,4

В феврале **рабочие места вне с/х** неожиданно сократились на 92 тысячи. Сильнее всего снизилась занятость в здравоохранении. Кроме того, негативная динамика наблюдалась в информационном секторе, в сфере транспорта и складского хозяйства, обрабатывающей промышленности и в федеральном правительстве



	тыс. чел.
ноя.25	41
дек.25	-17
январь.26	126
фев.26	-92

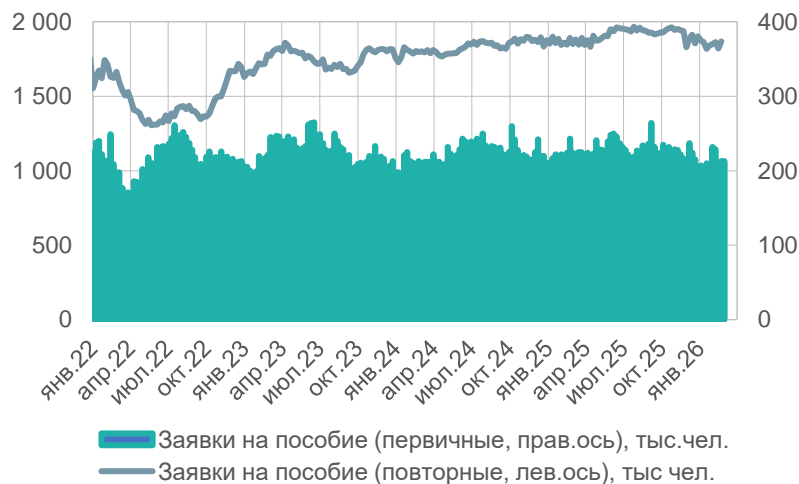
В феврале рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении ожидаемо составил 0,4% м/м. Опережающими темпами росла зарплата в сфере информации, коммунальных услуг, финансов, досуга и гостеприимства, в розничной торговле и обрабатывающей промышленности (в производстве товаров длительного пользования)



	% м/м	% г/г
ноя.25	0,2	3,5
дек.25	0,1	3,7
январь.26	0,4	3,7
фев.26	0,4	3,8

США: вторичный рынок жилья в феврале стал расти

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за первую неделю марта, как и ожидалось, практически не изменилось по сравнению с предыдущими двумя неделями и составило 213 тыс. человек



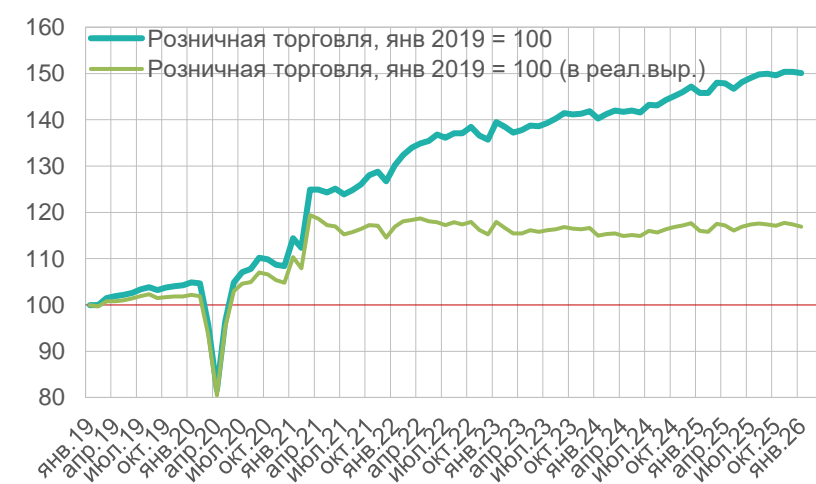
млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
14.фев	0,208	1,822
21.фев	0,213	1,871
28.фев	0,214	1,850
05.мар	0,213	

Продажи жилья на вторичном рынке в феврале неожиданно выросли на 1,7% после спада месяцем ранее. Снижение ставок по 30-летней ипотеке до 6% в конце февраля (минимум с сентября 2022 г.) делает жилье доступнее. Объем запуска **строительства новых домов** в январе неожиданно вырос на 7,2% м/м (рост третий месяц подряд) за счет роста строительства многоквартирных домов. В то же время количество разрешений на строительство снизилось до минимального уровня с сентября прошлого года



	Продажа домов на вторичном рынке		Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.25	0,7	-0,2	3,9	2,1
дек.25	3,1	-0,5	5,1	-8,2
янв.26	-5,9	-1,7	7,2	9,7
фев.26	1,7	-4,2	н/д	н/д

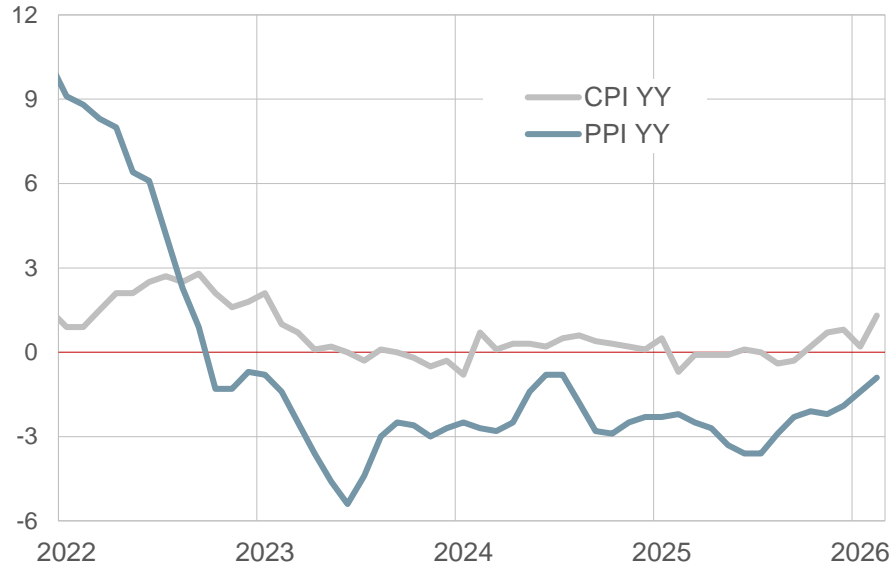
В январе объем **розничной торговли** в номинальном выражении снизился на 0,2% (в реальном выражении снизился на 0,4%). Резко сократились продажи у автодилеров и в магазинах автозапчастей, на автозаправочных станциях, магазинах электроники и бытовой техники, а также одежды и аксессуаров



	Розница	
	% м/м	% г/г
окт.25	-0,2	3,2
ноя.25	0,5	3,2
дек.25	0,0	2,4
янв.26	-0,2	3,2

Китай: рост потребительских цен в феврале ускорился

Инфляция, % г/г



В феврале **потребительские цены (индекс CPI)** увеличились на 1,0% м/м (значительно превысив ожидания) после роста на 0,2% в январе

Годовой рост потребительских цен в феврале ускорился до рекордного с января 2023 года значения – 1,3% (0,2% месяцем ранее) в связи с более поздним празднованием лунного Нового года. Основной повышательный вклад внесли цены на продовольствие (+1,7% г/г) и услуги (+1,6% г/г), в том числе на авиабилеты (+29%) и аренду автомобилей (+20%)

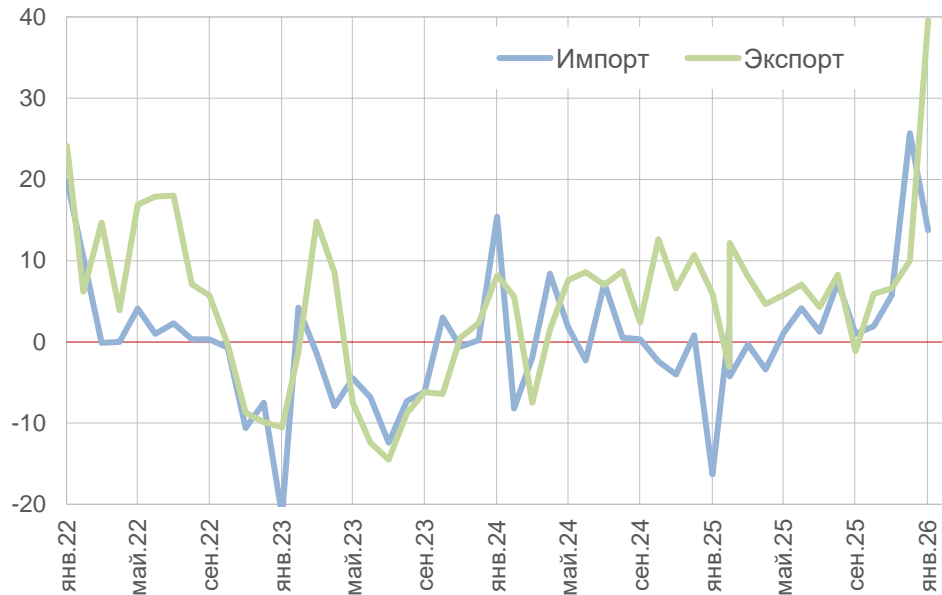
Базовый индекс потребительских цен в феврале вырос на 1,8% г/г (максимум с марта 2019 года)

Цены производителей (индекс PPI) выросли на 0,4% м/м как и в январе, в годовом выражении снижение цен производителей продолжило замедляться до 0,9% с 1,4% (ожидалось большее снижение – на 1,1%)

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.25	-0,1	0,7	0,1	-2,2
дек.25	0,2	0,8	0,2	-1,9
янв.26	0,2	0,2	0,4	-1,4
фев.26	1,0	1,3	0,4	-0,9

Китай: резкий рост внешнеторгового оборота в начале 2026 года

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
окт.25	-1,1	1,0
ноя.25	5,9	1,9
дек.25	6,6	5,7
янв.26	10,0	25,7
фев.26	39,6	13,7

- Объем **экспорта товаров** в январе-феврале 2026 г. увеличился на 21,8% г/г – до \$657 млрд (аналитики ожидали меньший рост) после роста на 6,6% г/г в декабре. Высокий темп был обеспечен резким увеличением в феврале почти на 40% г/г. Наибольший рост в январе-феврале показали поставки механической, электротехнической и высокотехнологичной продукции (+27% г/г), текстиля (+20%) и одежды (+15%)
- Китай всё больше ориентируется на **рынки стран ЮВА** (рост более чем на 29% г/г) и **ЕС** (+28%). Отмечался сильный рост поставок в Гонконг (+39%), в Австралию и Тайвань (+29%), Южную Корею (+27%) и Японию (+9%). В то же время падение экспорта в США продолжилось (-11% г/г)
- Введенные пошлины США в 2025 г. практически не замедлили темпы роста промышленного производства Китая, поскольку компании перенаправили экспорт в ЮВА, Африку и Латинскую Америку, чтобы компенсировать снижение спроса в США
- **Импорт товаров** в январе-феврале составил \$443 млрд, также показав значительный рост – на 19,8% г/г (выше ожиданий) после 5,7% в декабре. Сильно выросли поставки высокотехнологичной продукции (+28%), интегральных схем (+40%), оборудования и компонент для автоматической обработки данных (+69%), железа (+11%) и меди (+37%)
- Импорт вырос из Японии (27%), Гонконга (в 4 раза), Южной Кореи (36%), Тайваня (19%), стран АСЕАН (13%) и ЕС (12%), но снизился из США (-27%)
- **Торговый баланс Китая** в январе-феврале составил \$214 млрд. Это на \$44 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года. **Экспорт товаров в Россию** вырос на 22,7% г/г до \$18 млрд, **импорт российских товаров** также вырос – на 4,1%, до \$21 млрд

Мировой нефтяной рынок

Прогноз цены на нефть, \$/барр.

Источник	Нефть	2025	2026	2027	2028
EIA	Brent	69	79	64	н/д
Goldman Sachs	Brent	69	71-93*	н/д	н/д
Bank of America	Brent	69	78	65	н/д
Fitch	Brent	69	70		
Maybank Securities (Таиланд)**	Brent	69	75	70	
Long Forecast***	WTI	65	74	77	71
Coin Codex***	WTI	65	67	63	62
Wallet Investor***	WTI	65	66	61	58

* Прогноз на конец года

** <https://www.bangkokpost.com/business/general/3215774/oil-forecasts-rise-as-mideast-war-rages>

*** <https://www.litefinance.org/blog/analysts-opinions/oil-price-prediction-forecast/>

- По оценке Минэнерго США, цена нефти Brent останется выше 95 \$/барр. в марте-апреле, затем снизится ниже 80 \$/барр. в III квартале и примерно до 70 \$/барр. к концу года. Закрытие Ормузского пролива приведёт к снижению добычи на Ближнем Востоке. Приостановка добычи будет постепенно смягчаться по мере возобновления транзита через пролив. Прежний прогноз цен на нефть повышен на 21 \$/барр. в 2026 г. и на 11 \$/барр. в 2027 году
- Аналитики Goldman Sachs прогнозируют цены связывают с длительностью закрытия пролива. В базовом сценарии (закрытие пролива на 3 недели), к концу года цена на нефть составит 71 \$/барр. При 30-дневном закрытии и снижении экспорта на 15 млн барр./сутки цена может вырасти до 76 \$/барр. Если же проблемы с проходом танкеров через Ормузский пролив сохранятся в течение 60 дней, цена барреля Brent в конце года может достигнуть 93 \$/барр.
- Согласно прогнозу Al Habtoor Research Centre, при краткосрочном закрытии Ормузского пролива (до 2 недель) резкий скачок цен до 90-100 \$/барр. будет нивелирован значительным снижением к концу года. При закрытии пролива в течение от 2 недель до 3 месяцев цены поднимутся выше 100–110 \$/барр., запасы истощатся, рост инфляции усилится, а риск глобальной рецессии станет более реалистичным. Длительное закрытие (свыше 3 месяцев), согласно этому прогнозу, приведет к структурному шоку с постоянно высокими ценами, ускоренной добыче в США, долгосрочным изменениям спроса и торговых потоков
- Bank of America прогнозирует дефицит 2,2 млн барр./сутки в I квартале и профицит 1,1 млн барр./сутки в первом полугодии при среднегодовой цене 77,5 \$/барр в 2026 г. и снижение до 65 \$/барр в 2027 г. по мере возвращения профицита до уровня начала текущего года