

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 10 по 16 апреля 2026

Основные выводы



Мировые рынки

Рост доходов и прибыли крупнейших компаний, а также оптимизм по поводу продления перемирия между США и Ираном привели к обновлению рекордных уровней американских **фондовых индексов**. Продолжилось ослабление **доллара**. Однако двойная блокада Ормузского пролива со стороны Ирана и США не позволила снизиться **нефтяным котировкам** Brent. В то же время цены на **газ** в Европе продолжили снижаться – помимо ожиданий продления перемирия в Персидском заливе сказалась более теплая, чем ожидалось, погода и рост производства возобновляемой энергии



Россия

Рост потребительских цен за последнюю отчетную неделю приостановился, а **инфляция** составила 5,8% г/г. Согласно данным Сбериндекса, на второй неделе апреля **снижение потребительских расходов** в реальном выражении ускорилось и составило 1,8% г/г. В марте наблюдалось оживление **жилищного строительства** по сравнению с предыдущим годом, однако выдачи разрешений на строительство продолжили снижаться



США

За вторую отчетную неделю количество первичных **обращений за пособиями по безработице** снизилось сильнее ожиданий. В марте годовая **инфляция** выросла до 3,3% г/г из-за роста цен на бензин. В марте объем **промышленного производства** неожиданно сократился на 0,5% м/м из-за снижения производства и распределения электроэнергии, добычи, а также производства автомобилей. **Продажи жилья** на вторичном рынке в марте снизились на 3,6% на фоне замедления роста занятости



Еврозона

В феврале **промышленное производство** вернулось к росту на 0,4% м/м после существенного падения на протяжении двух предыдущих месяцев, при этом в годовом выражении наблюдалось снижение на 0,6%. Нестабильность ситуации на Ближнем Востоке влечёт за собой увеличение угроз для европейской промышленности, обусловленных резким скачком цен на энергетические ресурсы, и может привести к падению производства в ближайшие месяцы



Китай

В марте **потребительские цены** неожиданно снизились на 0,7% м/м после роста на 1,0% месяцем ранее. Годовой рост замедлился до 1,0% после рекордного за три года роста на 1,3% в феврале. **Цены производителей** выросли на 1,0% м/м и на 0,5% в годовом выражении, впервые с октября 2022 года выйдя в положительную область на фоне резкого роста мировых цен на сырье и энергоресурсы. **Рост ВВП в I квартале 2026 года ускорился до 5,0% г/г**, превысив ожидания. Слабые потребительские расходы были нивелированы за счёт значительных инвестиций в железнодорожные пути и сопутствующую инфраструктуру, а также роста в обрабатывающей промышленности



МВФ

МВФ прогнозирует **замедление глобального роста с 3,4% по итогам 2025 года до 3,1% в 2026 году** в случае окончания военного конфликта на Ближнем Востоке в середине года. Ухудшен прогноз по большинству стран (США, страны еврозоны, Великобритании, Канаде, Китаю). Прогноз цены на нефть на 2026 год повышен до 82 \$/барр. Мировая инфляция достигнет 4,4% (+0,6 п.п. к оценке в январе) с более медленным снижением до 3,7% в 2027 году. В случае реализации сценария более длительного конфликта или его эскалации глобальная экономика может оказаться на грани рецессии

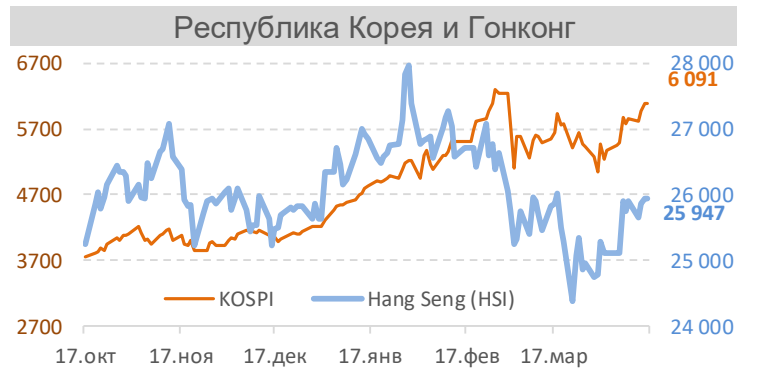
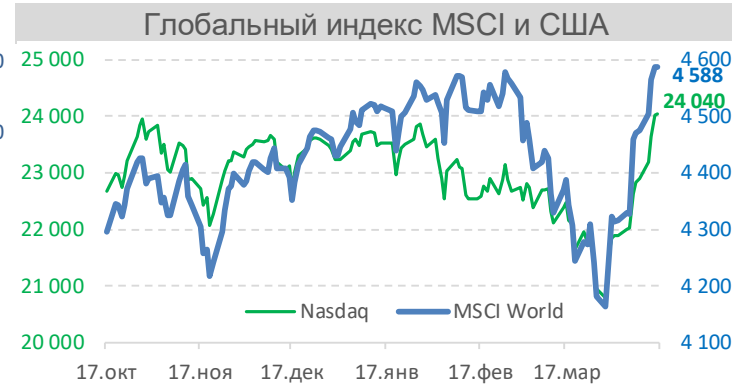
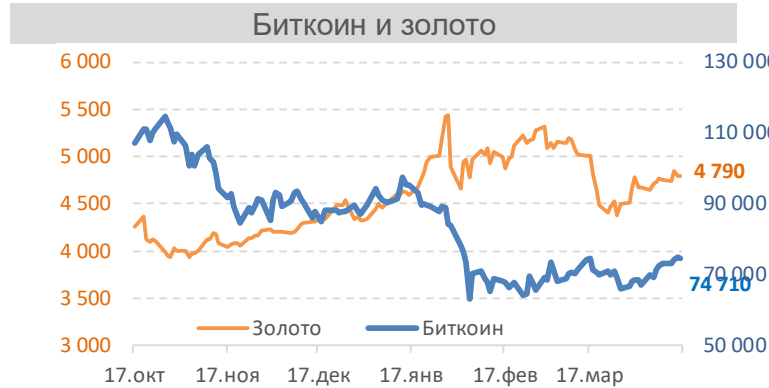


ОЭСР

ОЭСР подтвердила оценку роста **мирового ВВП** в 2026 году на 2,9%, при этом понизила прогноз на 2027 год до 3,0%. С одной стороны, глобальную экономику поддерживают активные инвестиции в технологии и производство, а также более низкие, чем ожидалось, американские импортные пошлины. С другой стороны, негативное влияние оказывает скачок цен на энергоносители и перебои с их поставками из-за проблем в Ормузском проливе и повреждений инфраструктуры, что негативно сказывается на спросе и поставках важных товаров (в т.ч. удобрений). Прогнозируется, что инфляция в странах G20 в 2026 году будет на 1,2 п.п. выше, чем ожидалось в декабре, и составит 4,0%, а затем снизится до 2,7% в 2027 году в связи с предполагаемым ослаблением давления со стороны цен на энергоносители

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 16.04.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 16 апр	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	4 588	2,6		
Биткоин	USD	74 710	3,3		
Золото	USD	4 790	0,6		
Dow Jones	USD	48 464	0,6		
S&P 500	USD	7 044	3,2		
Nasdaq	USD	24 040	5,3		
Russel 2000	USD	2 716	3,0		
Bovespa	BRL	197 738	1,3		
FTSE 100	GBP	10 560	-0,4		
DAX	EUR	24 067	1,1		
CAC 40	EUR	8 275	0,3		
IBEX 35	EUR	18 186	0,4		
MOEX	RUB	2 763	1,1		
WIG	PLN	133 947	3,3		
KASE	KZT	7 802	1,0		
Nikkei 225	JPY	58 134	4,0		
Shanghai (SSEC)	CNY	4 027	1,5		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 947	0,8		
BSE Sensex 30	INR	78 111	1,9		
KOSPI	KRW	6 091	5,4		
ASX 200	AUD	8 979	0,1		

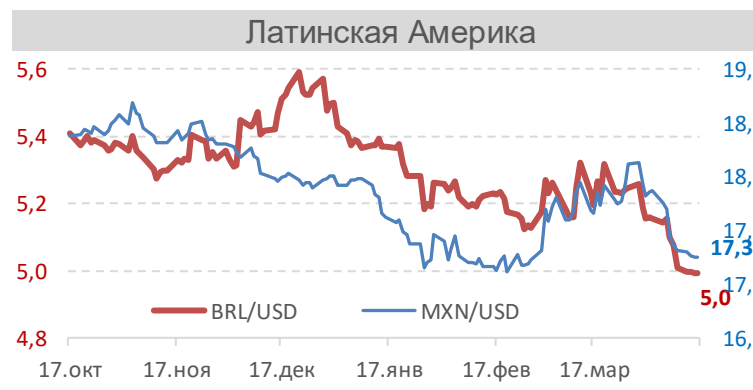
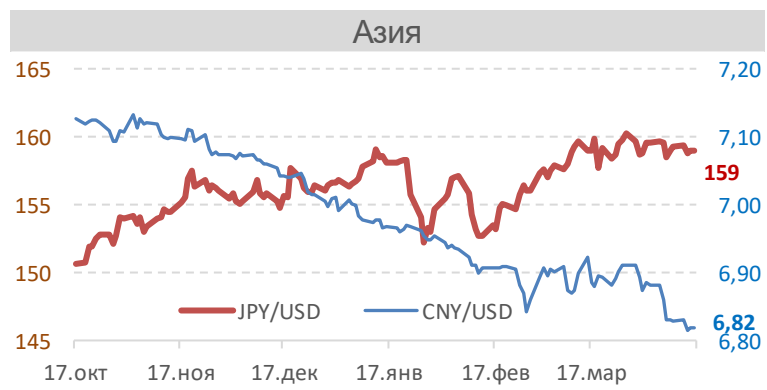
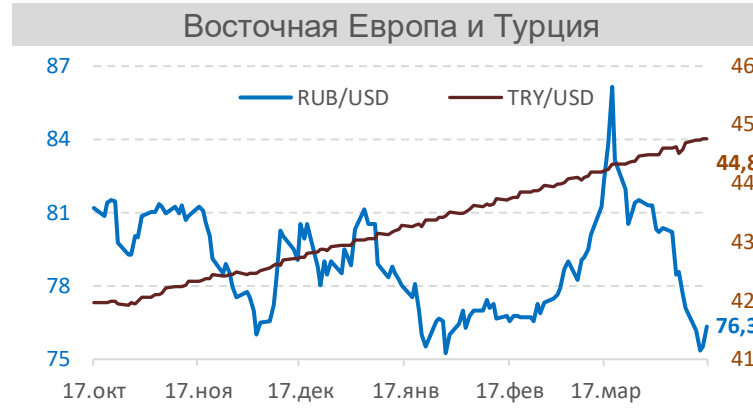
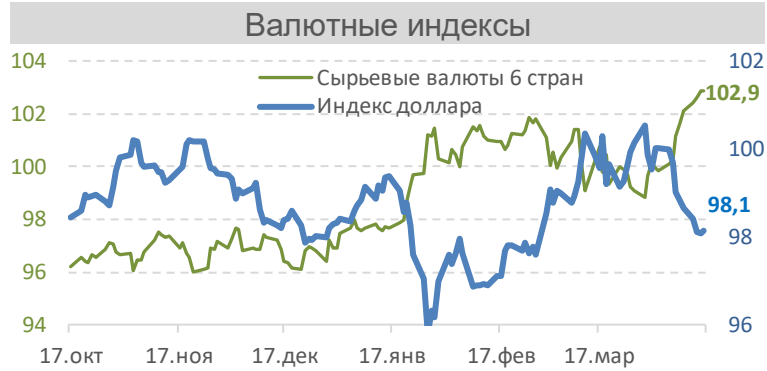
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 16.04.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 16 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,1	-0,7	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,9	1,2	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	95,2	0,2	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,179	0,8	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,356	1,0	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,782	1,1	К	К
Россия*	RUB/USD	76,30	1,7	К	К
Турция	TRY/USD	44,75	-0,4	К	К
Польша	PLN/USD	3,589	1,1	К	К
Венгрия	HUF/USD	307,9	4,5	К	К
Япония	JPY/USD	159,0	0,0	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,591	0,9	К	К
Австралия	USD/AUD	0,717	1,2	К	К
Китай	CNY/USD	6,819	0,2	К	К
Индия	INR/USD	93,38	-1,0	К	К
Мексика	MXN/USD	17,25	0,7	К	К
Бразилия	BRL/USD	4,992	1,7	К	К
Чили	CLP/USD	885,9	0,8	К	К

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"

Дата отсечения данных: 16.04.2026

Мировые товарные рынки

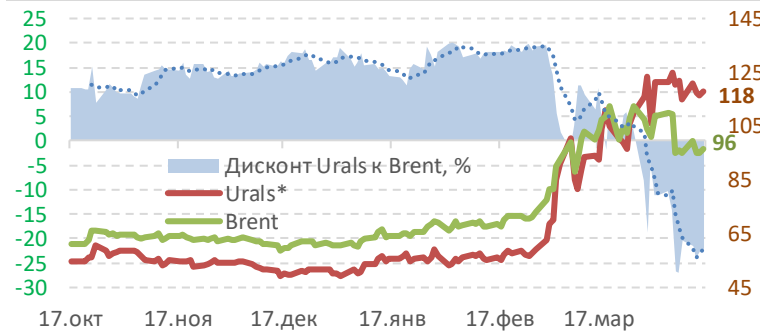
Товарный индекс



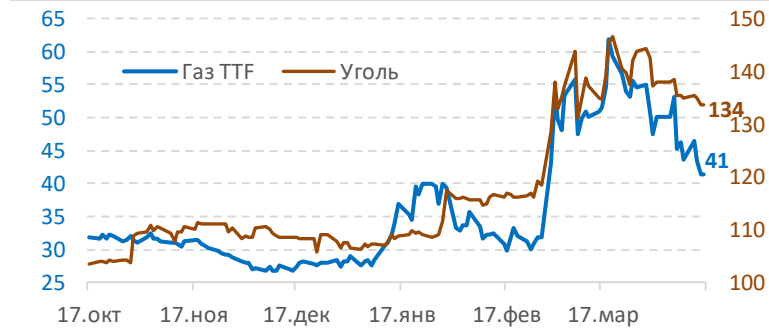
Индекс фрахта



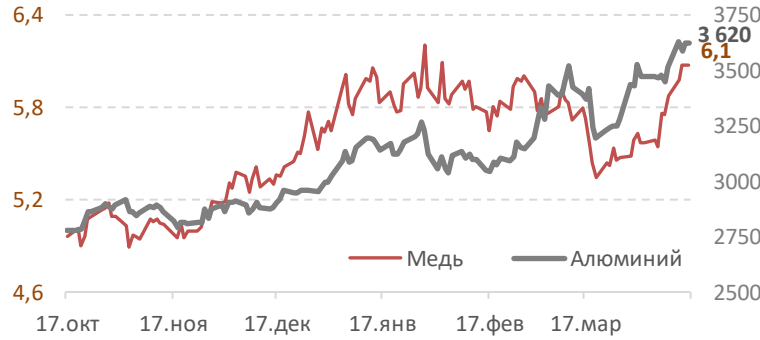
Нефть



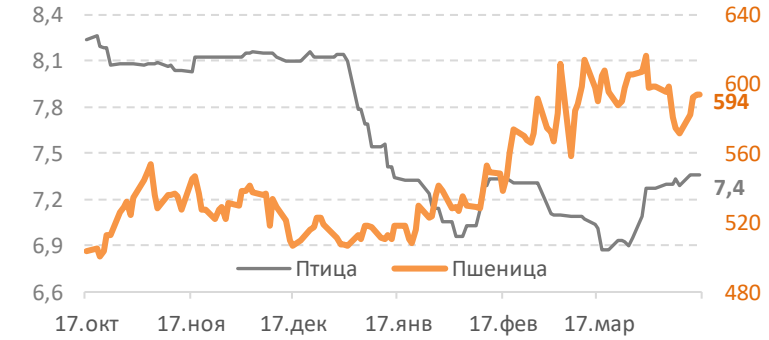
Газ и уголь



Цветные металлы



Продовольствие



Показатель	Единицы	Знач. на 16 апр	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	471	1,0		
Brent	\$/бarr.	96,4	0,5		
Urals*	\$/бarr.	117,7	-3,4		
Газ TTF	€/МВт·ч	41,4	-10,4		
Уголь	\$/тонна	133,8	-1,3		
Бензин	\$/галлон	3,07	2,3		
Топочный мазут	\$/галлон	3,75	-4,7		
Алюминий	\$/тонна	3 620	5,1		
Медь	\$/фунт	6,07	5,6		
Никель	\$/тонна	18 260	6,3		
Золото	\$/тр.унция	4 790	0,6		
Серебро	\$/тр.унция	79,0	4,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 589	1,4		
Пшеница	¢/бушель	594	3,4		
Кукуруза	¢/бушель	451	1,5		
Рис	\$/центнер	10,9	0,0		
Овес	¢/бушель	346	4,0		
Соевые бобы	¢/бушель	1 167	0,2		
Мясо птицы	BRL/кг	7,36	0,4		

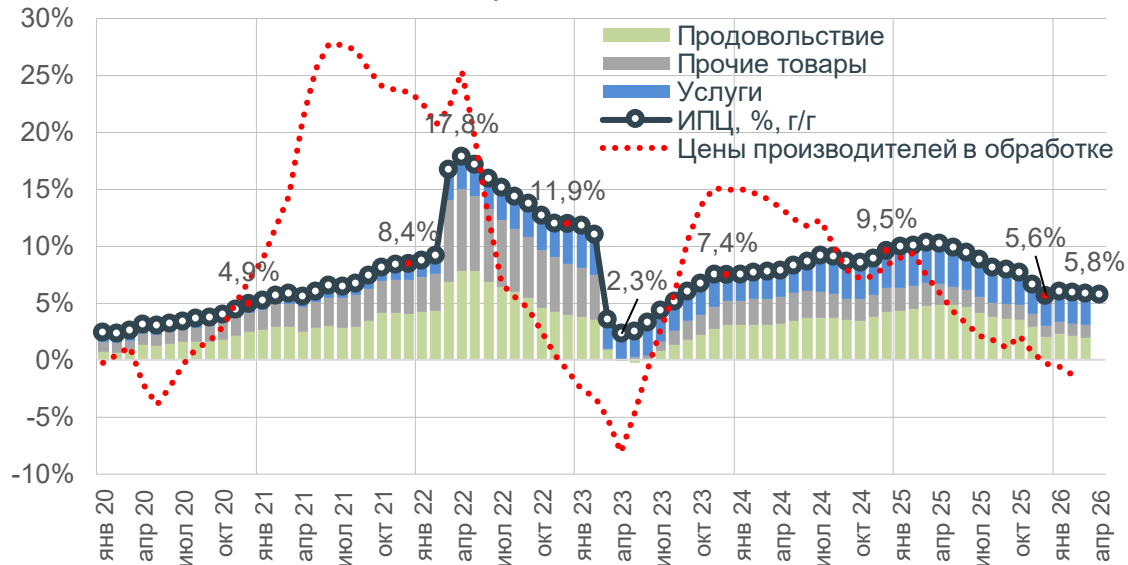
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
 Индекс CRB - контракты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

Россия: рост потребительских цен приостановился

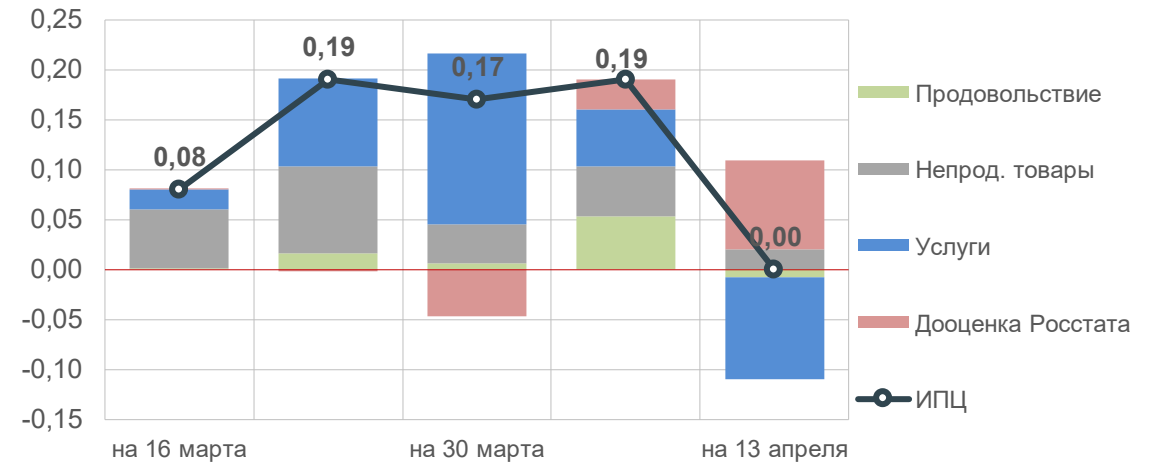
- Рост **потребительских цен** на второй неделе апреля остановился после увеличения на 0,19% неделей ранее. Снизилась цена на **услуги**, а цены на **непродовольственные** товары и **продовольствие** практически не изменились
- За последнюю отчетную неделю **подешевели**: куры, молоко, мука, электроника, путевки в дома отдыха. В то же время **подорожали**: мясо, продукты из молока, крупы, одежда и обувь, топливо, медикаменты, туристические услуги
- С начала года** потребительские цены выросли на 3,2% (годом ранее – на 3,0%)
- Годовая инфляция** увеличилась до 5,8% по сравнению с 5,7% неделей ранее*

Инфляция, % г/г



* Оценка Института ВЭБ

Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей за январь-февраль, %
		с начала месяца	с начала года	
на 13 апреля				
ИПЦ	3,2	0,17	3,2	-0,3 **
Помидоры свежие	0,23	2,4	48,7	19,1
Бензин автомобильный	0,15	0,2	3,3	-1,1
Яйца куриные	0,12	0,8	22,8	13,0
Водка	0,10	0,3	11,5	5,1
Картофель	0,09	0,7	22,0	7,9
...				
Сыры	-0,01	-0,3	-0,9	1,0
Смартфон	-0,01	-0,6	-1,5	0,0
Огурцы свежие	-0,01	-3,6	-2,1	25,2
Масло сливочное	-0,02	-0,4	-3,0	0,2
Куры	-0,03	0,0	-3,1	7,5

** ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

Россия: усилилось снижение реальных потребительских расходов

- Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** на второй неделе апреля замедлился до 4,3% г/г за счет трат на непродовольственные товары, услуги и общепит. Расходы на продовольствие, наоборот, ускорились в преддверии православной Пасхи 12 апреля (в прошлом году она была 20 апреля). По итогам марта рост составил 8,5% г/г
- Стали снижаться** траты на подарки и цветы, на авиабилеты, отели и развлечения. **Ускорилось снижение** расходов на бытовую технику, электронику и телекоммуникационное оборудование, мебель, одежду и обувь, спорттовары, товары для красоты и здоровья, строительства и ремонта, ювелирные изделия и часы, расходы в универсальных магазинах, на путешествие и туризм, такси и каршеринг, хранение и доставку грузов. **Замедлился рост** расходов на маркетплейсах, а также на лекарства, хобби и увлечения, отдых и спорт, ателье и ремонт одежды, медицинские услуги и образование, местный транспорт, телекоммуникационные услуги
- В реальном выражении** потребительские расходы снизились на 1,6% г/г (в основном из-за сокращения трат на услуги и общепит) после -0,1% неделей ранее. По итогам марта реальные траты были выше прошлогодних на 2,7%

12 апр 5 апр 29 мар 22 мар

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	4,3	5,8	6,0	6,3
Продовольствие	4,2	2,4	3,0	3,4
Непрод. товары	4,8	8,2	7,4	7,4
Услуги	5,5	8,4	10,2	10,4
Кафе, бары, рестораны	6,6	10,4	13,4	13,6

Темп прироста реальных расходов, % г/г

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

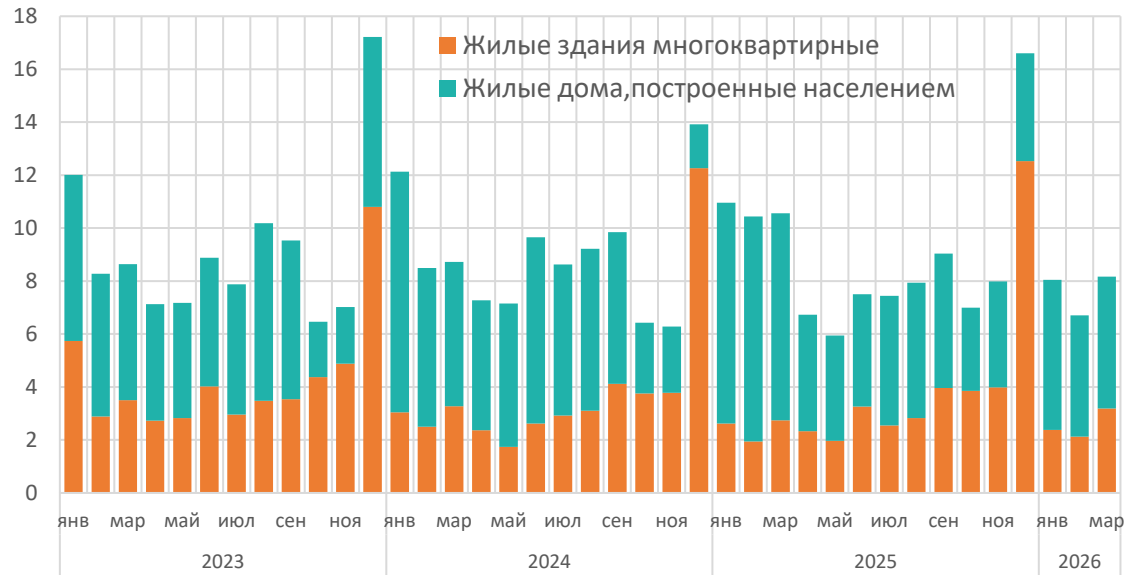
* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все услуги, % г/г по номиналу



Россия: в марте наблюдалось оживление жилищного строительства

Вводы жилья, млн кв. м



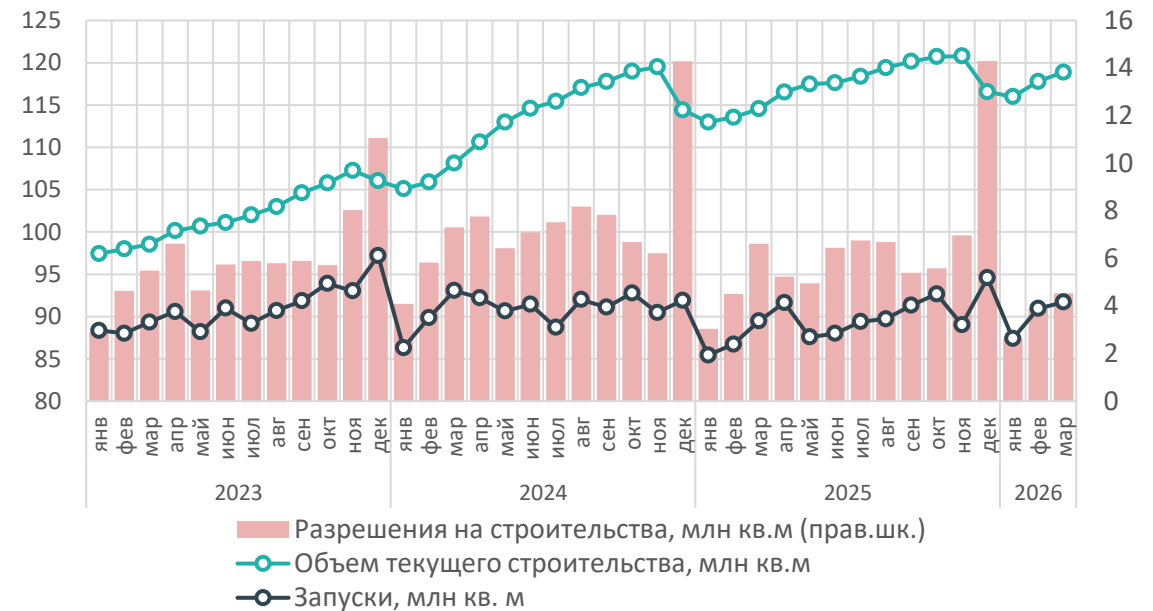
По данным Росстата, в марте было **введено 8,2 млн кв. м жилья** после 6,7 млн в феврале. Сокращение в годовом выражении замедлилось до -23% г/г после -36% в феврале. Этому способствовало оживление как в сегменте многоквартирного, так и индивидуального жилищного строительства

Вводы жилья в многоквартирных домах (**МКД**) в марте составили 3,1 млн кв. м. и выросли на 16% г/г (+10% г/г в феврале)

Вводы **ИЖС** в марте составили около 5 млн кв. м, что на 36% меньше, чем годом ранее (-46% г/г в феврале)

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
янв.26	-26,6	-9,9	-32,4
фев.26	-35,8	9,8	-46,0
мар.26	-22,6	15,8	-36,2

Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



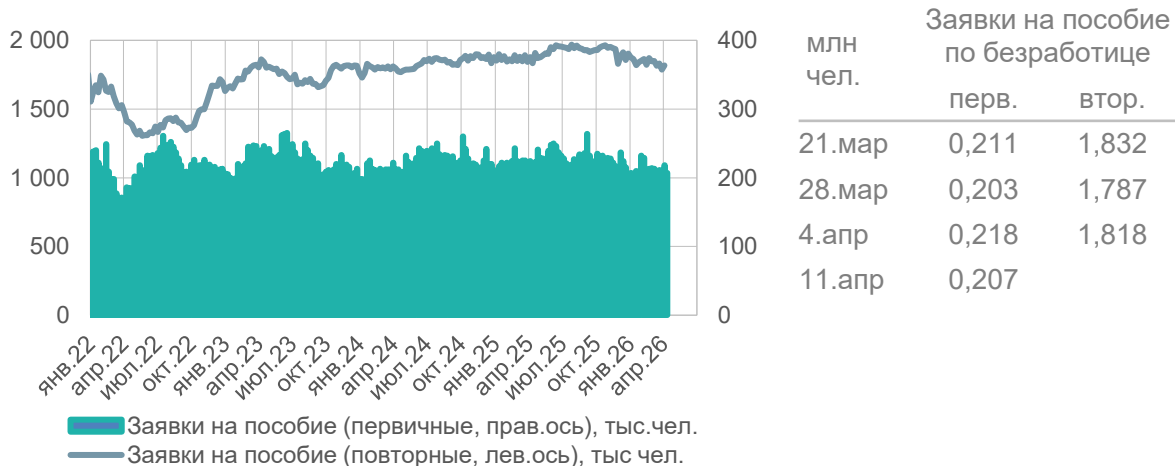
Объем текущего строительства по итогам марта, по данным ДОМ.РФ, составил 118,9 млн кв. м. Динамика текущего строительства немного ускорилась: по итогам марта его объем увеличился на 3,8% г/г по сравнению с 3,7% г/г в феврале

В марте 2026 года объем **запусков новых строек** составил 4,2 млн кв. м. Это на 24% больше, чем годом ранее (после +63% г/г в феврале)

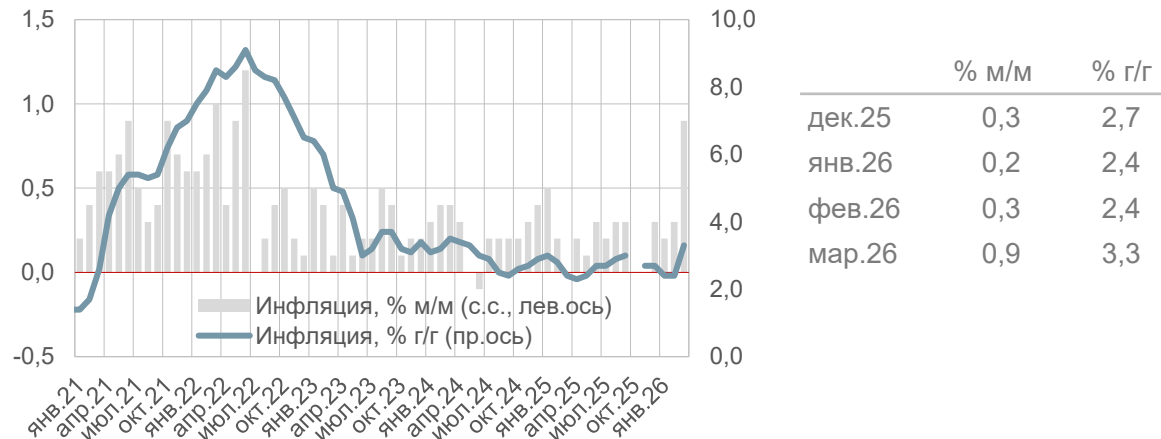
В марте **выдачи разрешений на строительство** составили 4,5 млн кв. м (-32% г/г после -14% г/г в феврале)

США: в марте резко выросла инфляция из-за роста цен на бензин, снизились продажи жилья

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице на второй неделе апреля снизилось до 207 тыс. человек (сильнее ожиданий)



В марте **потребительские цены** выросли на 0,9% м/м (ниже ожиданий). Резко повысились цены на бензин (+21%) и мазут (+31%). Цены без учета энергии и продовольствия выросли на 0,2%, сильнее всего росли цены на ремонт автомобилей (1,3%) и авиабилеты (2,7%), но снизились цены на мед. товары (-1%) и подержанные автомобили (-0,4%). **Годовая инфляция** в марте выросла до 3,3%



В марте объем **промышленного производства** неожиданно снизился на 0,5% м/м за счет сокращения **производства и распределения электроэнергии и газа (-2,3%), добычи (-1,2%)** и производства в **обрабатывающих отраслях (-0,1%)**. Наблюдался существенный спад производства автомобилей

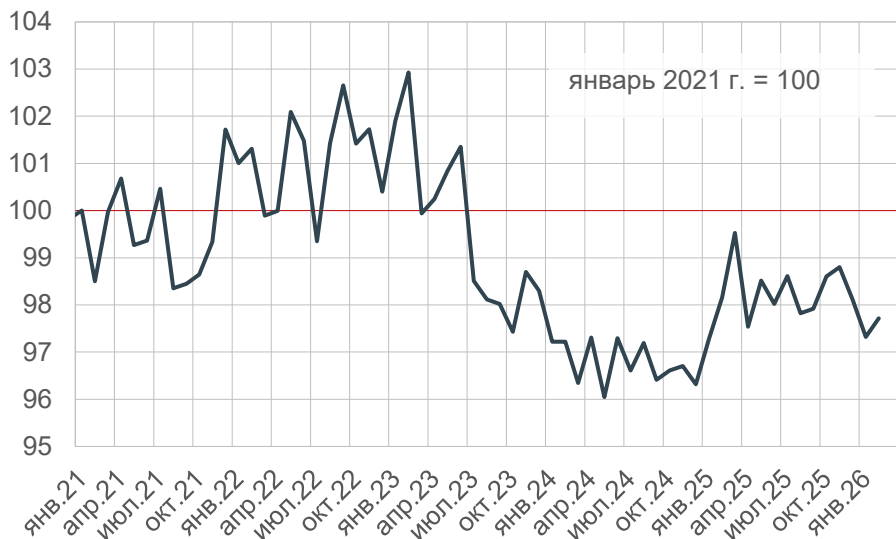


Продажи жилья на вторичном рынке в марте снизились на 3,6% (сильнее ожиданий) после роста на 2,7% месяцем ранее. Объем продаж стал самым низким показателем за девять месяцев. Снижение потребительского доверия и замедление роста занятости продолжают сдерживать покупателей



Евразона: в феврале промышленность вернулась к росту после двухмесячного спада, но риски ухудшения ситуации возросли

Промышленное производство

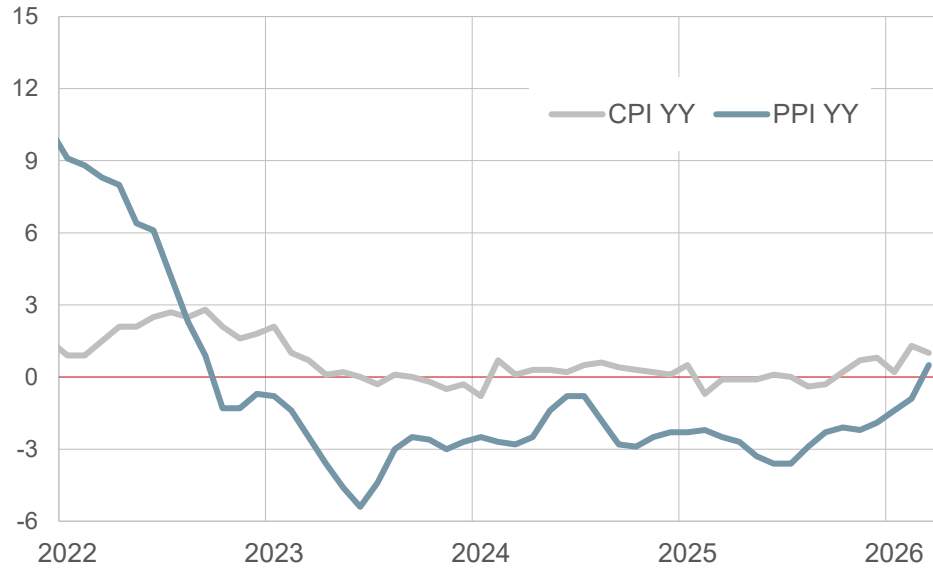


	% м/м	% г/г
ноя.25	0,2	2,1
дек.25	-0,7	1,9
январь.26	-0,8	-0,6
фев.26	0,4	-0,6

- В феврале промышленное производство выросло на 0,4% м/м (сильнее ожиданий) после существенного падения на протяжении двух предыдущих месяцев
- Наибольший рост наблюдался в производстве товаров краткосрочного пользования (на 2,6% м/м), инвестиционных (на 1,0%) и промежуточных товаров (на 0,5%). При этом производство энергоносителей резко снизилось – на 2,1%, а товаров длительного пользования – на 1,3%
- В годовом выражении промышленное производство сократилось на 0,6% как и месяцем ранее
- Среди ключевых экономик еврозоны наблюдалась разнонаправленная динамика промышленного производства. В Германии промышленность показала слабый рост на 0,3% г/г, в Италии – на 0,5%. Спад был зафиксирован в Испании на 1,4%, а во Франции – на 0,5%
- Нестабильность на Ближнем Востоке влечёт за собой увеличение угроз для европейской промышленности, обусловленных резким скачком цен на энергетические ресурсы, и может привести к падению промпроизводства в ближайшие месяцы

Китай: снижение потребительских цен в марте, рост цен производителей резко ускорился

Инфляция, % г/г

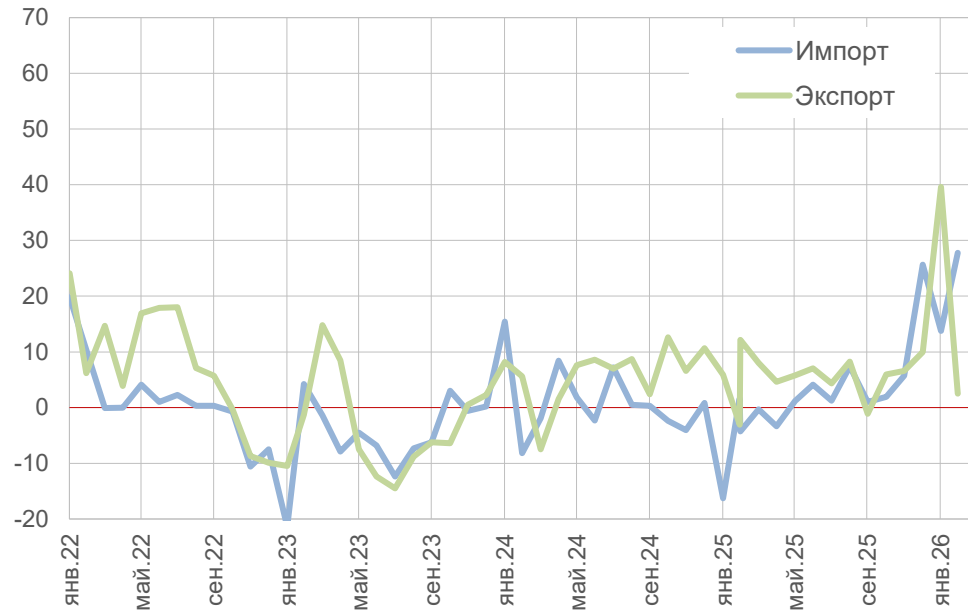


- В марте **потребительские цены (индекс CPI)** снизились на 0,7% м/м (сильнее ожиданий) после роста на 1,0% в феврале. Значительно упали цены на свинину и замедлился рост цен на овощи и фрукты
- **Инфляция** в марте снизилась до 1,0% после рекордного за три года значения 1,3% в феврале. Цены на продовольствие выросли всего на 0,3% г/г, на непродовольственные товары – на 1,2%, расходы на транспорт – на 0,9%. Базовый индекс потребительских цен в марте замедлил рост до 1,1% г/г после 1,8% месяцем ранее
- **Цены производителей (индекс PPI)** выросли на 1,0% м/м после 0,4% м/м в феврале. В годовом выражении индекс вырос на 0,5%, впервые с октября 2022 года выйдя в положительную область, на фоне резкого роста мировых цен на сырье и энергоресурсы

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
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
мар.26	-0,7	1,0	1,0	0,5

Китай: в марте ускорился рост импорта и резко замедлился рост экспорта

Внешняя торговля Китая, % г/г



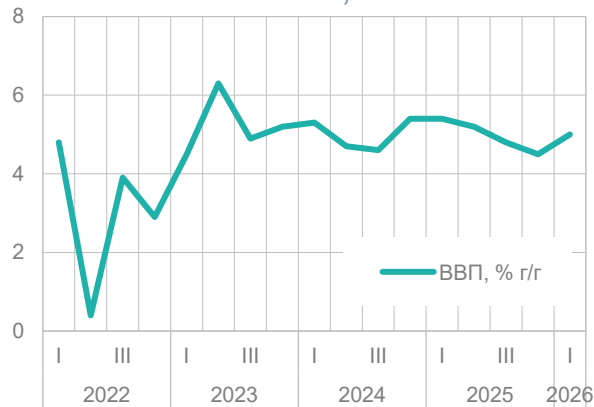
% г/г	Экспорт	Импорт
ноя.25	5,9	1,9
дек.25	6,6	5,7
янв.26	10,0	25,7
фев.26	39,6	13,7
мар.26	2,5	27,8

- Рост **экспорта товаров** в марте резко замедлился до 2,5% после рекордных 40% г/г в феврале и составил \$321 млрд (аналитики ожидали значительно больший рост – на 8,3%). Замедление роста экспорта было во многом связано с эффектом высокой базы прошлого года
- **Импорт товаров** в марте составил \$270 млрд, показав максимальный более чем за четыре года рост на 28% г/г (выше ожиданий). В структуре импорта увеличилась доля сырьевых ресурсов (китайские производители активно наращивали импорт сырой нефти и железной руды для обеспечения промышленных мощностей на фоне рисков сбоя поставок) и высокотехнологичных компонентов (микрочипов, электроники и специализированного оборудования для локального производства). Также увеличились импортные закупки потребительских товаров: бытовой техники, одежды и товаров для здоровья
- **Внешнеторговый оборот в I квартале вырос на 15% г/г – до \$1,73 трлн.** Экспорт увеличился на 12%, а импорт – на 20%
- Объем торговли с **США** в январе-марте 2026 г. продолжил снижаться, Китай всё больше ориентируется на **рынки стран АСЕАН** и **ЕС**. Отмечался сильный рост поставок в Гонконг, Австралию, Тайвань, Южную Корею
- **Российско-китайский товарооборот за I квартал вырос на 15% – до \$61 млрд.** Экспорт товаров в Россию вырос на 22% г/г – до \$28 млрд, импорт российских товаров увеличился на 9,5% – до \$34 млрд

Китай: динамика экономической активности в I кв. сложилась выше ожиданий

- **Рост ВВП в I квартале 2026 года ускорился до 5,0% г/г с 4,5% г/г кварталом ранее, превысив ожидания.** Значительные инвестиций в железнодорожные пути и сопутствующую инфраструктуру, а также рост в обрабатывающей промышленности компенсировали слабые потребительские расходы. Однако рост цен на энергоносители и слабый внешний спрос могут стать рисками недостижения целевого показателя роста экономики КНР на 2026 год (4,5-5,0%)
- **Промышленное производство** в марте увеличилось на 5,7% г/г (сильнее ожиданий аналитиков), замедлившись по сравнению с январем-февралем. За I квартал рост составил 6,1%. Опережающими темпами увеличился выпуск в обрабатывающих отраслях (+6,4%) за счет производства высокотехнологичной продукции и машиностроения. Добыча выросла на 6,0%, а распределение электроэнергии, газа и воды – на 4,3%
- **Розничный товарооборот** в марте вырос на 1,7% г/г (слабее ожиданий) и на 2,4% за I квартал. Замедление вызвано календарным фактором, а также снижением внутреннего спроса на товары длительного пользования (включая автомобили и бытовую технику), в то время как продажи коммуникационного оборудования, ювелирных изделий и продуктов питания показали ускорение роста
- **Инвестиции в основной капитал** в марте возросли на 1,7% г/г (немного ниже ожиданий), т.е. практически на уровне января-февраля. Инвестиции в инфраструктуру увеличились на 8,9%, в обрабатывающую промышленность – на 4,1%, а инвестиции в недвижимость продолжили сокращение – на 11,2%
- В ближайшие месяцы вероятно снижение темпов экономической активности на фоне сохраняющейся геополитической напряженности и роста цен на нефть и газ, а также нерешенных внутренних структурных проблем

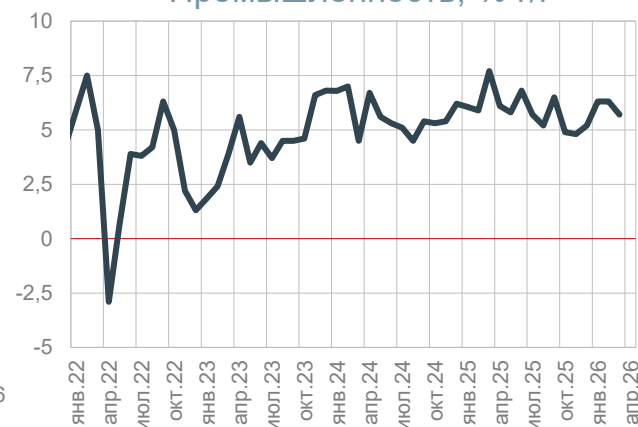
ВВП, %



% г/г

II кв.25	5,2
III кв.25	4,8
IV кв.25	4,5
I кв.26	5,0

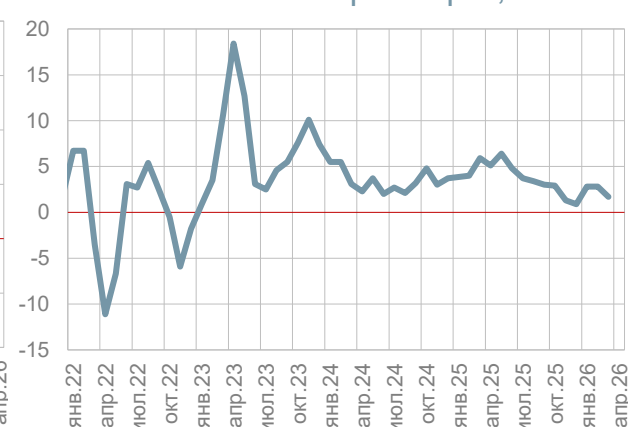
Промышленность, % г/г



% г/г

ноя.25	4,8
дек.25	5,2
янв.-фев.26	6,3
мар.26	5,7

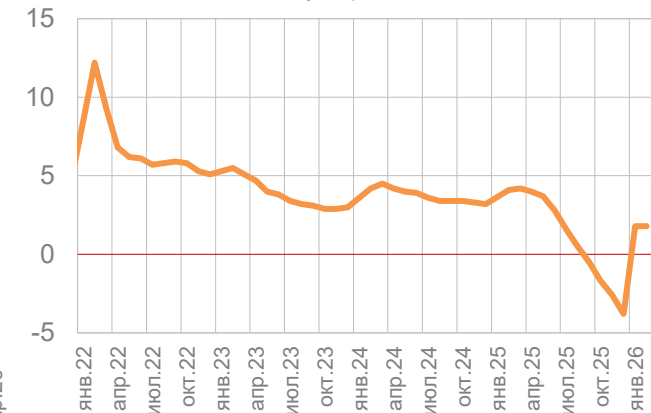
Розничный товарооборот, % г/г



% г/г

ноя.25	1,3
дек.25	0,9
янв.-фев.26	2,8
мар.26	1,7

Инвестиции, % г/г YTD*



% г/г YTD*

ноя.25	-2,6
дек.25	-3,8
янв.-фев.26	1,8
мар.26	1,7

МВФ ухудшил прогноз роста мировой экономики в 2026 году из-за конфликта на Ближнем Востоке и улучшил оценки для России на фоне роста цен на энергоресурсы

Страна / регион, % г/г	2025	2026	2027	2026 2027	
	факт	прогноз		пересмотр относительно прогноза в январе, п.п.	
Мир	3,4	3,1	3,2	-0,2	0,0
США	2,1	2,3	2,1	-0,1	0,1
Япония	1,2	0,7	0,6	0,0	0,0
Евразия	1,4	1,1	1,2	-0,2	-0,2
Германия	0,2	0,8	1,2	-0,3	-0,3
Франция	0,9	0,9	0,9	-0,1	-0,3
Испания	2,8	2,1	1,8	-0,2	-0,1
Великобритания	1,3	0,8	1,3	-0,5	-0,2
Канада	1,7	1,5	1,9	-0,1	0,0
Россия	1,0	1,1	1,1	0,3	0,1
Китай	5,0	4,4	4,0	-0,1	0,0
Индия**	7,6	6,5	6,5	0,1	0,1
Мексика	0,6	1,6	2,2	0,1	0,1
Бразилия	2,3	1,9	2,0	0,3	-0,3

- Экономический рост в мире в конце прошлого – начале 2026 года оказался выше ожиданий на фоне снижения торговых барьеров и инвестиций в ИИ. Однако военный конфликт на Ближнем Востоке привел к пересмотру вниз оценок МВФ по росту мирового ВВП
- В случае быстрого окончания военного конфликта и нормализации рынка нефти к середине года **рост мировой экономики составит 3,1% в 2026 году** (-0,2 п.п. по сравнению с январской оценкой) и 3,2% в 2027 году по сравнению с 3,4% по итогам 2025 года. Ухудшен прогноз по большинству крупнейших стран и объединений (США, Евразии, Великобритании, Канаде, Китаю). Значительно улучшен прогноз по России и Бразилии. В случае реализации альтернативных сценариев, допускающих затягивание конфликта или его эскалацию, глобальная экономика может замедлиться до 2,6% или даже оказаться на грани рецессии (рост менее 2%)
- **Пересмотрен в сторону повышения прогноз цены на нефть на 2026 год**, что связано с перебоями в ее транспортировке и добыче. Цены вырастут на 21% г/г - до \$82 (ранее – \$62), а в альтернативных сценариях достигнут \$100-110 за баррель**. **На рынок природного газа будет оказываться более сильное ценовое давление** из-за сложности восстановления производства и ограниченности запасов
- **Прогнозируется существенный рост мировой инфляции – до 4,4% в 2026 году** (+0,6 п.п. к оценке в январе) с более медленным снижением до 3,7% в 2027 году. Одновременное замедление экономики и рост инфляции будут наблюдаться как в странах с развивающейся экономикой, так и в развитых странах
- Отмечается, что в перспективе будут преобладать **риски снижения экономической активности**. Более длительный или масштабный конфликт, усиление геополитической фрагментации, ухудшение ожиданий в отношении производительности технологий ИИ, или возобновление торговой напряженности могут значительно ослабить рост и дестабилизировать финансовые рынки. Высокий государственный долг и снижение доверия к институтам еще больше усиливают уязвимость. В то же время активность мировой экономики может возрасти, если рост производительности благодаря ИИ будет происходить быстрее или торговая напряженность будет устойчиво снижаться

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

** – среднее арифметическое по сортам Brent, WTI и Dubai

ОЭСР ухудшила оценки роста ВВП еврозоны, при этом прогноз мировой экономики оставлен без изменений

Страна / регион, % г/г	2025	2026		2027	
	отчет	мар.26	разница с дек.25	мар.26	разница с дек.25
Мир	3,3	2,9	0,0	3,0	-0,1
США	2,1	2,0	0,3	1,7	-0,2
Япония	1,2	0,9	0,0	0,9	0,0
Еврозона	1,4	0,8	-0,4	1,2	-0,2
Германия	0,4	0,8	-0,2	1,5	0,0
Франция	0,9	0,8	-0,2	1,0	0,0
Испания	2,8	2,1	-0,1	1,7	-0,1
Великобритания	1,3	0,7	-0,5	1,3	0,0
Китай	5,0	4,4	0,0	4,3	0,0
Индия**	7,6	6,1	-0,1	6,4	0,0

- ОЭСР подтвердила оценку роста мирового ВВП в 2026 году на 2,9% (3,3% в 2025 году) в базовом сценарии, при этом **понижила прогноз на 2027 год до 3,0%**
- С одной стороны, **глобальную экономику поддерживают** активные инвестиции в технологии и производство, а также более низкие, чем ожидалось, американские импортные пошлины. С другой стороны, **негативное влияние оказывает** скачок цен на энергоносители из-за проблем в Ормузском проливе и повреждений инфраструктуры, что негативно сказывается на спросе и поставках критически важных товаров (в т.ч. удобрений)
- Прогнозируется, что цены на **нефть** поднимутся с \$68 до \$84 за баррель в 2026 году, а цена на газ – с \$428 до \$675 за тыс.куб.м. **Инфляция** в странах G20 в 2026 году будет на 1,2 п.п. выше, чем ожидалось в декабре, и составит 4,0%, а затем снизится до 2,7% в 2027 году в связи с предполагаемым ослаблением давления со стороны цен на энергоносители
- В **США** сильный рост экономики в I квартале будет компенсирован дальнейшим замедлением потребительских расходов на фоне снижения покупательной способности, слабого роста рабочей силы и снижения сбережений домохозяйств. В результате годовой рост ВВП на 2,0% в 2026 году (оценка улучшена на 0,3 п.п. благодаря хорошим результатам первых трех месяцев года) замедлится до 1,7% в 2027 году (прогноз ухудшен на 0,2 п.п.)
- В **Китае** экономический рост ослабнет до 4,4 и 4,3% в 2026-2027 годах из-за роста цен на импорт энергоносителей, прекращения госсубсидирования потребителей и сохраняющихся проблем в секторе недвижимости. Тем не менее, эти факторы будут частично компенсированы рядом новых инфраструктурных проектов
- В **еврозоне** ожидается замедление роста с 1,4% в 2025 году до 0,8% в 2026 году (оценка снижена на 0,4 п.п.) из-за скачка цен на энергоносители, после чего темпы роста увеличатся до 1,2% в 2027 году (-0,2 п.п.). Фискальная политика будет поддерживать рост в **Германии** и станет препятствием для роста в Италии и Франции
- Рассмотрен сценарий более затяжного кризиса на Ближнем Востоке в 2026 году, когда цены на нефть достигают \$106 за баррель и \$790 за тыс.куб.м за газ в 2026 году. Это понизит объем ВВП на 0,3% в 2026 году и на 0,5% в 2027 году
- Рассмотрен также позитивный сценарий, когда быстрое окончание военных действий приводит к снижению цены на нефть до \$67 за баррель и \$540 за тыс.куб.м за газ по итогам 2026 года, а ВВП будет на 0,3% выше базового сценария в 2027 году

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

Ключевые события на Ближнем Востоке за неделю

- **10 апреля** Кувейт и Саудовская Аравия обвинили Иран и его союзников в осуществлении ударов по объектам на их территориях (в частности, были атакованы насосные станции на трубопроводе Восток-Запад, НПЗ в Манифе), несмотря на действие режима временного прекращения огня
- **11 апреля** состоялись переговоры Ирана и США в Исламабаде, однако соглашение об урегулировании конфликта принято не было из-за разногласий по нескольким вопросам (Ормузскому проливу, обогащению урана и репарациям)
- **12 апреля** Д. Трамп заявил, что США приступают к разминированию Ормузского пролива
- **13 апреля** США начали морскую блокаду Ирана. В свою очередь Иран пригрозил ответными мерами портам в Персидском заливе
- **14 апреля** Тегеран потребовал от пяти арабских стран компенсацию за ущерб. Трамп заявил, что не планирует возобновлять боевые действия против Ирана
- **15 апреля** МИД Ирана подтвердил продолжение контактов с США при посредничестве Пакистана. СМИ сообщают о возможном продлении режима временного прекращения огня еще на две недели с 23 апреля. США не будут продлевать лицензии на продажу нефти из России и Ирана
- Согласно отчету Rystad Energy, конфликт на Ближнем Востоке может обойтись региону в \$58 млрд на восстановление инфраструктуры, связанной с энергетикой, при этом только на нефтегазовые объекты придется до \$50 млрд. Эта оценка значительно превышает первоначальный прогноз компании в \$25 млрд, сделанный три недели назад. Наибольший ущерб понес Иран, где затраты на восстановление инфраструктуры могут достичь \$19 млрд. Примерно половина всех затрат придется на ремонт. Срочный ремонт должен иметь приоритет над запланированным расширением
- **16 апреля** газовая компания из ОАЭ Adnoc Gas в существенной степени восстановила поставки после ущерба, понесенного в результате военных действий в Персидском заливе и атак на завод в Хабшане в начале апреля