

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 15 по 21 мая 2026

Основные выводы



Мировые рынки

Усиление неопределенности в разрешении конфликта на Ближнем Востоке привело к небольшой коррекции американских фондовых индексов после обновления рекордных уровней. Протокол последнего заседания ФРС США показал, что вероятно одно повышение ставки в этом году, если инфляция останется выше целевого показателя. Продолжился рост доходности **казначейских обязательств** и укрепление **доллара**. Цены на **нефть** и **газ** оставались на повышенном уровне



Россия

За последнюю отчетную неделю годовая **инфляция** составила 5,5%. Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов** в реальном выражении на третьей неделе мая замедлился до 0,6% г/г после роста на 1,4% недель ранее. Положительную динамику по отношению к прошлому году показали только расходы на непродовольственные товары. В апреле наблюдалось охлаждение кредитного рынка – замедлился годовой рост автокредитов и ипотеки. Оживился рынок жилья – годовые темпы роста **вводов жилья** в многоквартирных домах в апреле ускорились, замедлился спад вводов индивидуального жилья. В то же время замедлился рост объемов **текущего строительства**



США

В мае **деловая активность** продолжила улучшаться как в обрабатывающей промышленности, так и в услугах. За третью неделю мая количество **первичных обращений за пособиями по безработице** уменьшилось сильнее ожиданий. **Строительство новых домов** снизилось в апреле на 2,8% м/м



Еврозона

Максимальный за три с половиной года рост цен в еврозоне, вызванный конфликтом на Ближнем Востоке, привел к усилению падения **деловой активности** в мае. Отмечено резкое снижение объемов производства, количества новых заказов и занятости, а также ухудшение уверенности бизнеса в перспективах на год. Сильнее всего страдает **сектор услуг**, где падение деловой активности усилилось, а в **обрабатывающей промышленности** рост замедлился на фоне исчерпания импульса наращивания запасов

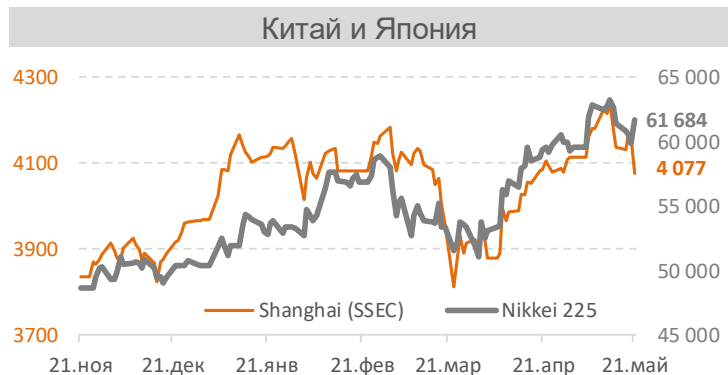
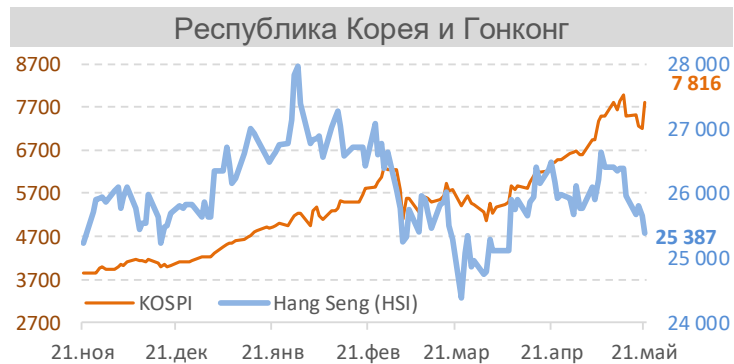
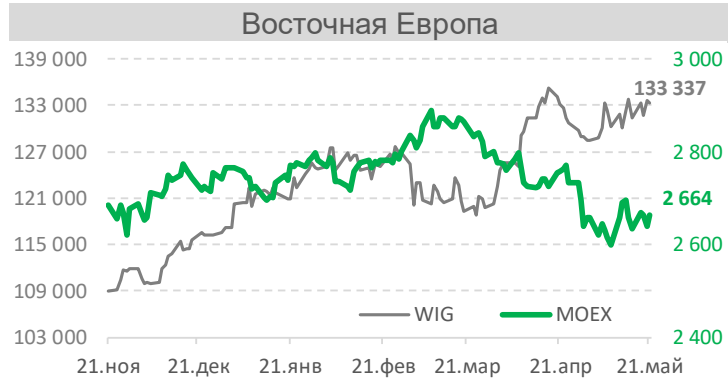
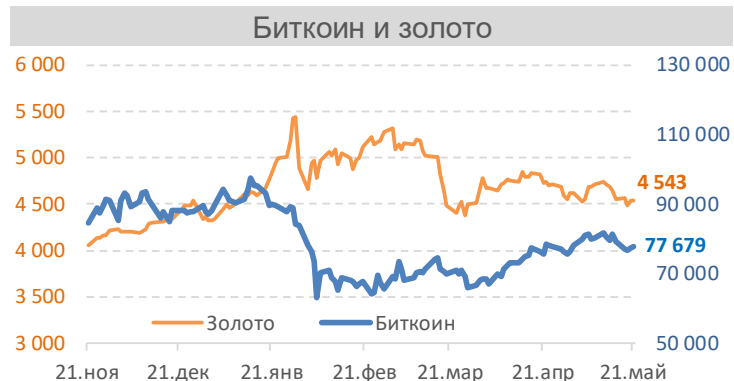


Китай

В апреле экономическая активность ухудшилась, рост **потребления, промышленного производства и инвестиций** не оправдал ожиданий, в т.ч. из-за последствий войны с Ираном

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 21.05.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 21 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 777	-0,6	К	Д
Биткоин	USD	77 679	-4,5	К	Д
Золото	USD	4 543	-2,3	К	Д
Dow Jones	USD	50 286	0,4	К	Д
S&P 500	USD	7 446	-0,7	К	Д
Nasdaq	USD	26 293	-1,3	К	Д
Russel 2000	USD	2 843	-0,7	К	Д
Bovespa	BRL	177 650	-0,4	К	Д
FTSE 100	GBP	10 443	0,7	К	Д
DAX	EUR	24 607	0,6	К	Д
CAC 40	EUR	8 086	0,0	К	Д
IBEX 35	EUR	17 975	0,9	К	Д
MOEX	RUB	2 664	0,2	К	Д
WIG	PLN	133 337	-0,4	К	Д
KASE	KZT	7 614	0,4	К	Д
Nikkei 225	JPY	61 684	-1,5	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	4 077	-2,4	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	25 387	-3,8	К	Д
BSE Sensex 30	INR	75 183	-0,3	К	Д
KOSPI	KRW	7 816	-2,1	К	Д
ASX 200	AUD	8 622	-0,2	К	Д

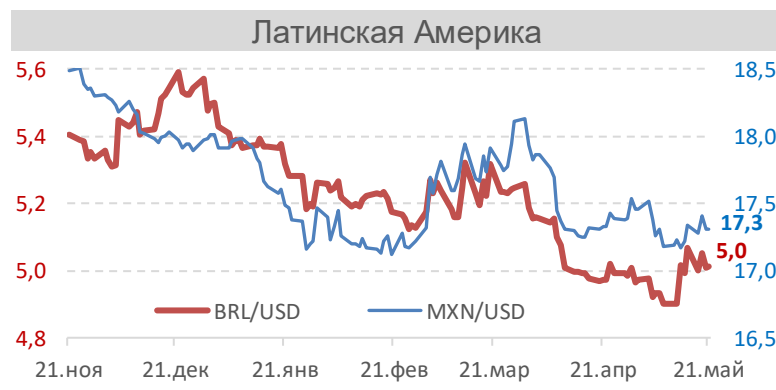
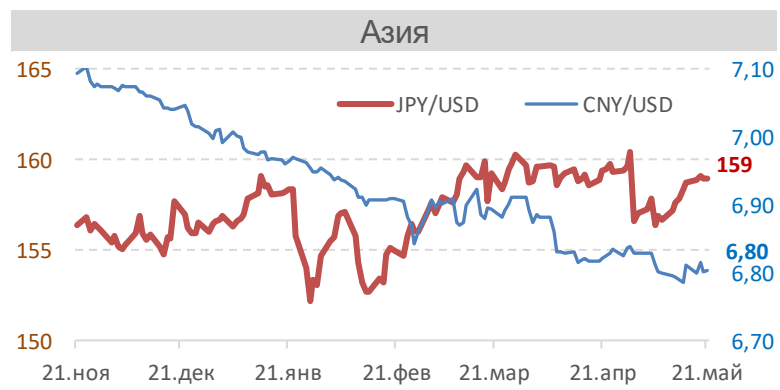
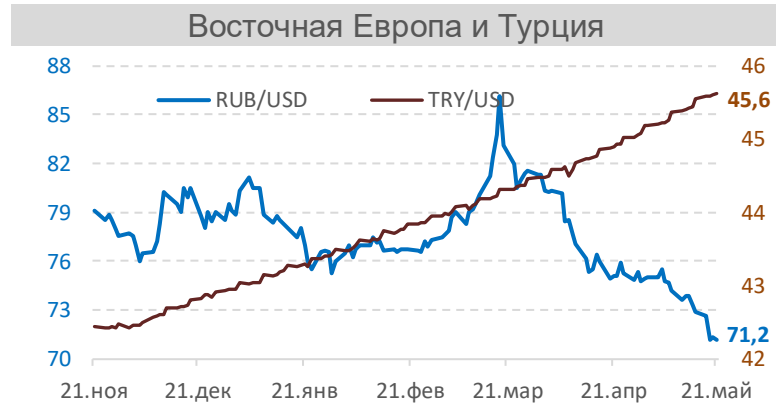
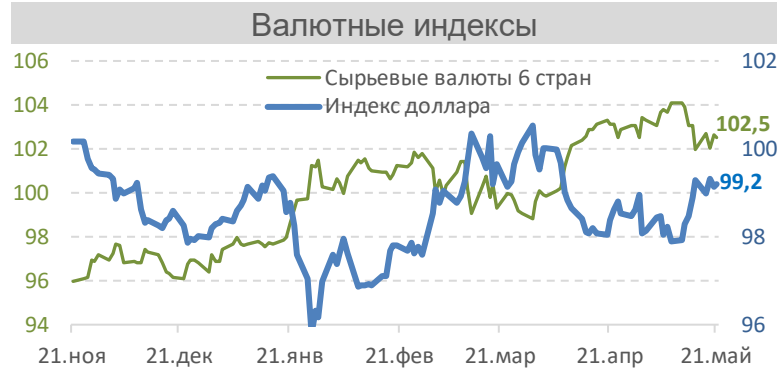
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 21.05.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 21 май	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,2	0,3			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	102,5	-0,5			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,9	-0,1			
Еврозона	USD/EUR	1,162	-0,4			
Великобритания	USD/GBP	1,343	0,2			
Швейцария	CHF/USD	0,787	-0,4			
Россия*	RUB/USD	71,20	2,9			
Турция	TRY/USD	45,62	-0,4			
Польша	PLN/USD	3,650	-0,4			
Венгрия	HUF/USD	309,0	-0,7			
Япония	JPY/USD	159,0	-0,4			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,587	-0,6			
Австралия	USD/AUD	0,715	-1,0			
Китай	CNY/USD	6,803	-0,3			
Индия	INR/USD	96,17	-0,4			
Мексика	MXN/USD	17,31	-0,5			
Бразилия	BRL/USD	5,012	-0,4			
Чили	CLP/USD	898,7	-0,5			

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"

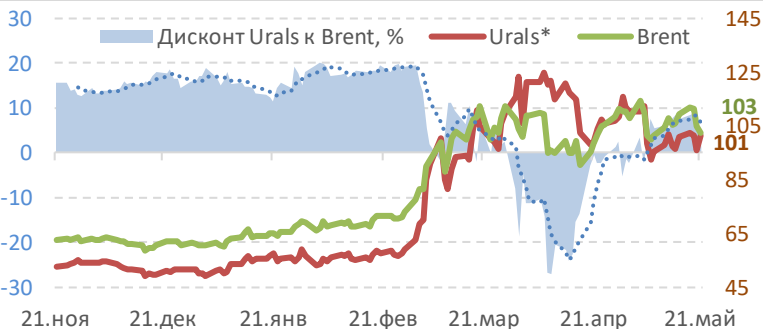
Дата отсечения данных: 21.05.2026

Мировые товарные рынки

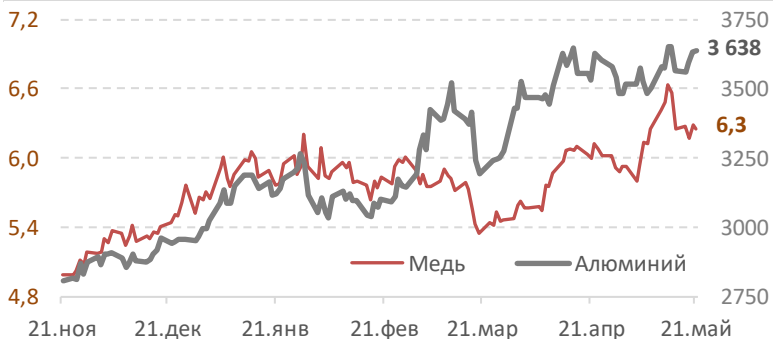
Товарный индекс



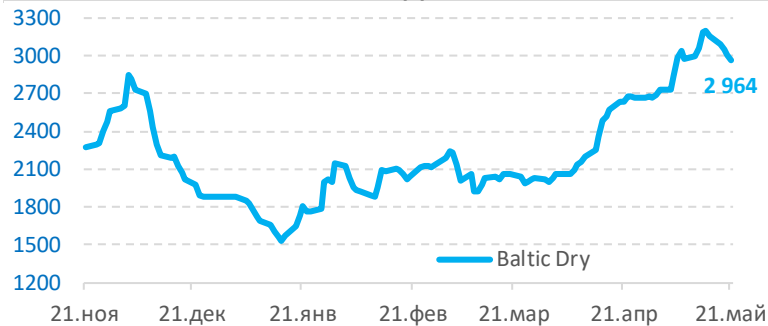
Нефть



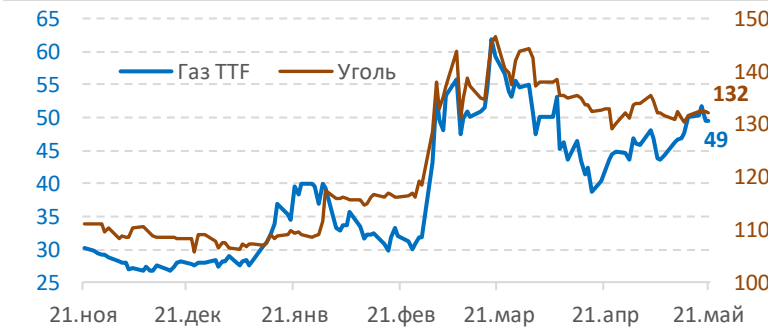
Цветные металлы



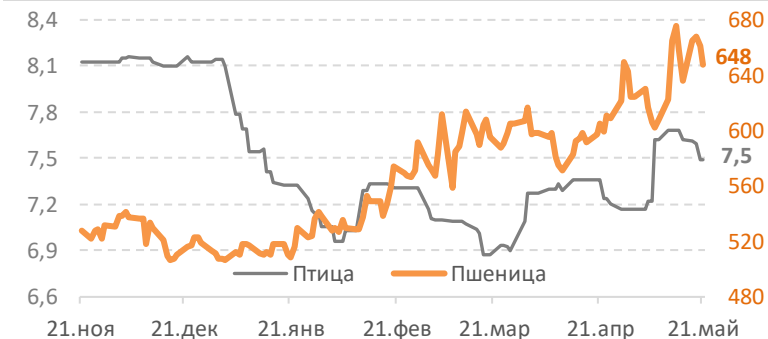
Индекс фрахта



Газ и уголь



Продовольствие



Показатель	Единицы	Знач. на 21 май	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	499	-1,9		
Brent	\$/барр.	102,6	-3,0		
Urals*	\$/барр.	101,3	4,7		
Газ TTF	€/МВт·ч	49,4	3,7		
Уголь	\$/тонна	132,1	1,3		
Бензин	\$/галлон	3,38	-6,3		
Топочный мазут	\$/галлон	3,83	-1,9		
Алюминий	\$/тонна	3 638	-0,4		
Медь	\$/фунт	6,26	-4,7		
Никель	\$/тонна	18 765	0,4		
Золото	\$/тр.унция	4 543	-2,3		
Серебро	\$/тр.унция	76,6	-8,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 386	-5,1		
Пшеница	¢/бушель	648	-1,6		
Кукуруза	¢/бушель	462	-1,1		
Рис	\$/центнер	13,0	2,0		
Овес	¢/бушель	361	-0,3		
Соевые бобы	¢/бушель	1 194	0,1		
Мясо птицы	BRL/кг	7,49	-2,5		

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)

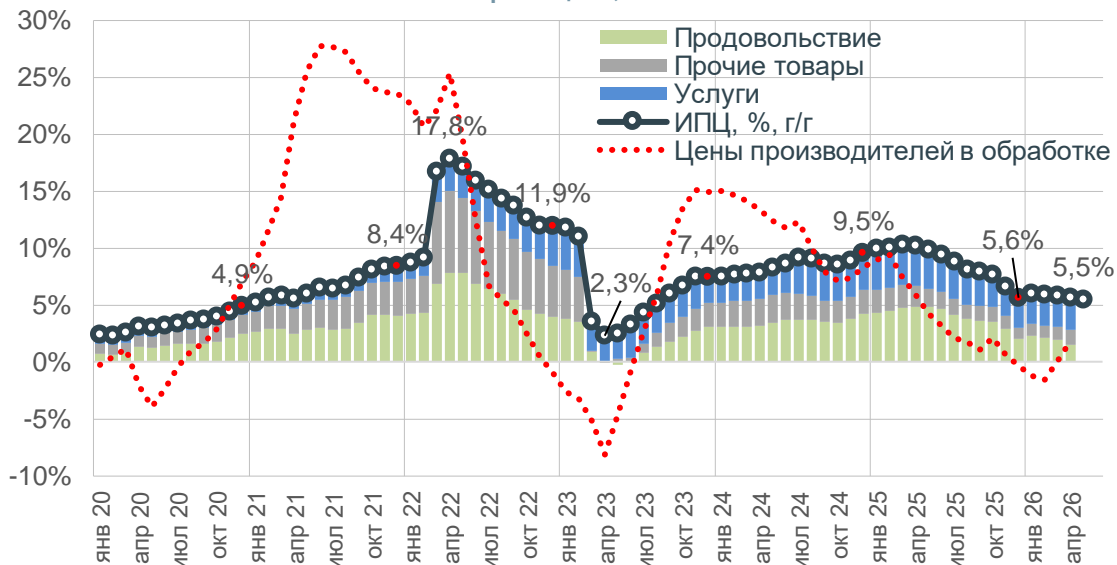
* Данные по Urals от ИА "Cbonds" отличаются от цен из других источников

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: потребительские цены вновь незначительно снизились

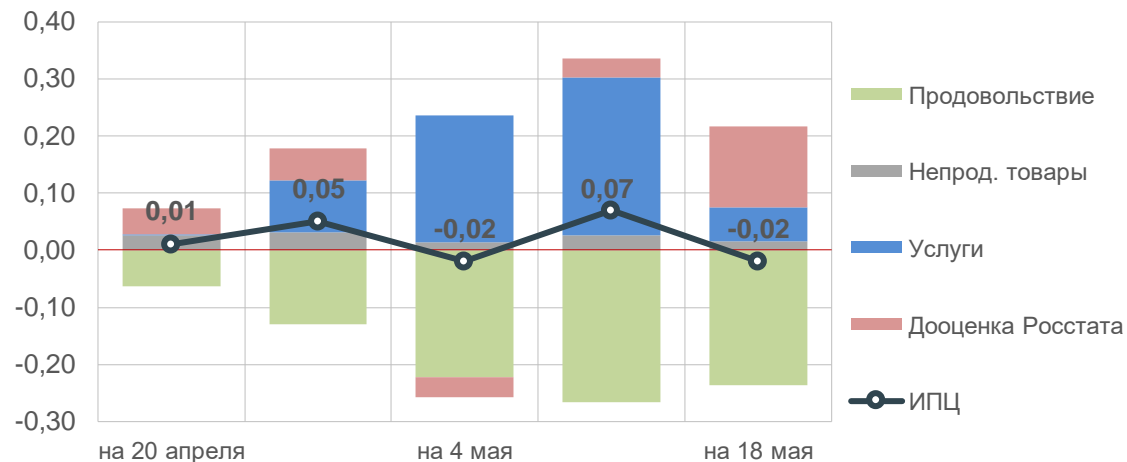
- За последнюю неделю цены снизились на 0,02% после роста на 0,07% неделей ранее. В последнюю неделю продолжили снижаться цены на **продовольствие**, рост цен на **услуги** замедлился, цены на **непродовольственные** товары не изменились
- **Подешевели** почти все продовольственные товары (кроме плодоовощной продукции), бытовая химия, стройматериалы, поездки в Азию. В то же время **подорожали**: плодоовощная продукция, одежда и обувь, электроника, медикаменты, топливо, туристические и бытовые услуги
- С начала года потребительские цены выросли на 3,2% (годом ранее – на 3,3%)
- **Годовая инфляция** не изменилась и составила, как и неделей ранее, 5,5%*. В конце апреля инфляция составила 5,6%

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-март, %
		с начала месяца	с начала года	
на 18 мая				
ИПЦ	3,2	0,04	3,2	2,8 **
Поездка на Черное море	0,25	24,2	48,0	-
Бензин автомобильный	0,18	0,2	4,0	-0,9
Водка	0,10	0,0	11,5	1,8
Картофель	0,09	0,0	22,3	12,1
Яйца куриные	0,09	-3,9	16,8	26,1
...				
Сыры	-0,01	-0,2	-1,1	1,7
Смартфон	-0,01	-0,2	-1,7	0,0
Куры	-0,03	0,3	-2,9	5,3
Масло сливочное	-0,03	-0,7	-4,2	-1,3
Огурцы свежие	-0,21	-26,7	-36,5	0,5

** ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка» за январь-апрель

Россия: годовой рост потребительских расходов замедлился

- Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** на третьей неделе мая замедлился по всем укрупнённым категориям, составив 5,9% г/г. Наибольшее снижение темпов роста было отмечено в услугах. При этом годовые темпы роста за предыдущие недели были существенно (на 1-3 п.п.) пересмотрены в большую сторону
- Ускорились снижение** расходов на авиабилеты, путешествие и туризм, услуги такси и каршеринга, хранение и доставку грузов, товары для строительства и дачи, мебель, электронику и телекоммуникационное оборудование, канцтовары, расходы в универсальных магазинах. **Стали снижаться** траты на подарки и цветы, товары для красоты и здоровья. **Замедлился рост** расходов на ж/д билеты, местный транспорт, услуги автосервиса и каршеринга, отдых и спорт, компьютерные и телекоммуникационные услуги, медицинские услуги и образование, налоговые и юридические консультации, услуги ателье и химчистки, фото и печати, лекарства и медицинские товары, расходы на маркетплейсах
- В реальном выражении** рост потребительских расходов замедлился до 0,3% г/г после роста на 1,4% недель ранее (пересмотрено в большую сторону) – в основном за счет более сильного сокращения трат на услуги. Положительную динамику по отношению к прошлому году показали только расходы на непродовольственные товары
- В апреле реальные потребительские **расходы с устраненной сезонностью** выросли на 0,5% м/м, третий месяц подряд показав положительную динамику

17 май 10 май 3 май 26 апр

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	5,9	7,0	6,9	7,4
Продовольствие	1,4	1,6	2,7	4,3
Непрод. товары	11,4	12,6	10,1	9,5
Услуги	5,7	8,0	9,2	9,8
Кафе, бары, рестораны	7,8	8,4	11,6	13,9

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	0,3	1,4	1,2	1,8
---------------	-----	-----	-----	-----

апр.26 мар.26 фев.26 янв.26

Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

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

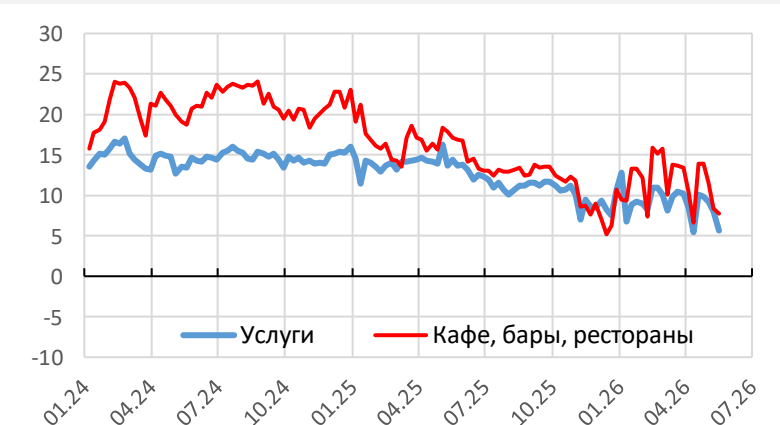
Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

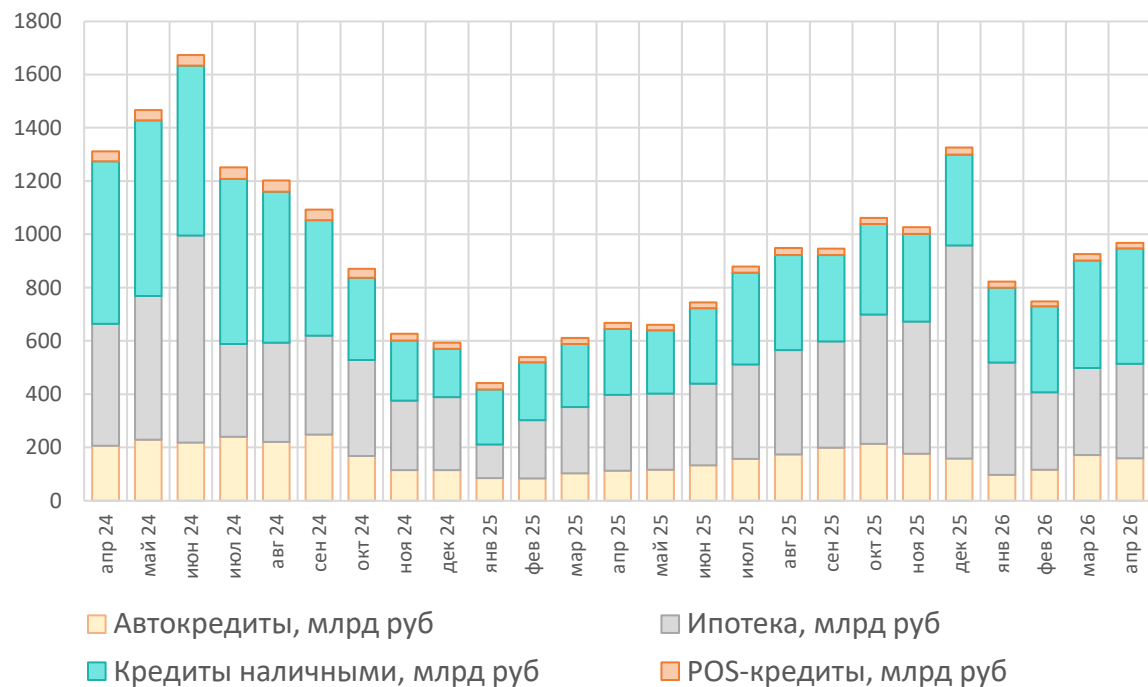


Все услуги, % г/г по номиналу



Россия: в апреле замедление кредитования наблюдалось почти во всех сегментах

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



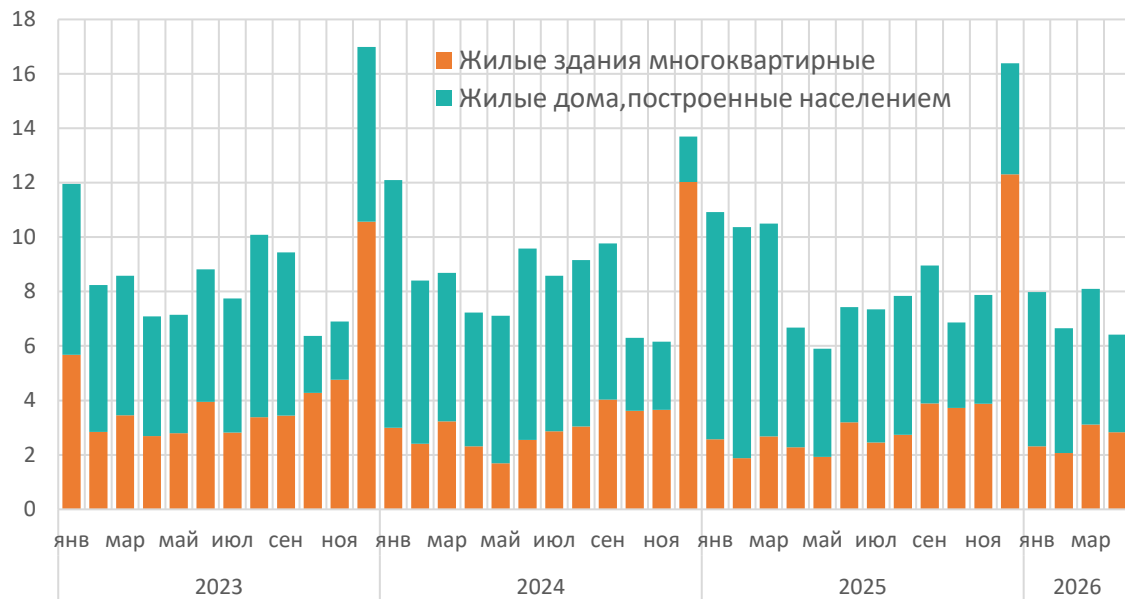
Согласно данным Frank RG, совокупный объем выданных кредитов населению в апреле 2026 года составил почти 968 млрд рублей. По сравнению с прошлым годом рост кредитования замедлился до 45% по сравнению с 52% в марте из-за охлаждения кредитования в таких крупных сегментах, как ипотека и автокредитование

- Выдачи **ипотеки** в апреле составили 354 млрд рублей. В годовом выражении рост составил 24% и продолжил замедляться после роста на 31% в марте и на 33% в феврале. В структуре выдач продолжает расти доля рыночной ипотеки. По данным ДОМ.РФ, в апреле она увеличилась до 58% (47% в I квартале 2026 года)
- Выдачи **автокредитов** в апреле составили 160 млрд рублей. В годовом выражении рост в апреле замедлился до 42% после 67% в марте
- Выдачи **кредитов наличными** в апреле составили 432 млрд рублей. Это единственный сегмент кредитования, где рост ускорился до 76% г/г после 71% месяцем ранее
- В сегменте **POS-кредитования** в марте было выдано более 20 млрд рублей. По сравнению с прошлым годом выдачи сократились на 9% после роста на 4,5% в марте

% , г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
фев.26	32,6	38,2	49,4	-2,1	39,0
мар.26	31,1	66,9	71,0	4,5	51,6
апр.26	24,0	41,8	75,5	-8,7	45,1

Россия: в апреле продолжилось оживление на рынке жилья

Вводы жилья, млн кв. м



По данным Росстата, в апреле было **введено 6,5 млн кв. м жилья** после 8,2 млн в марте. В годовом выражении сокращение замедлилось до -4% г/г после -23% в марте. Этому способствовало оживление многоквартирного и индивидуального жилищного строительства

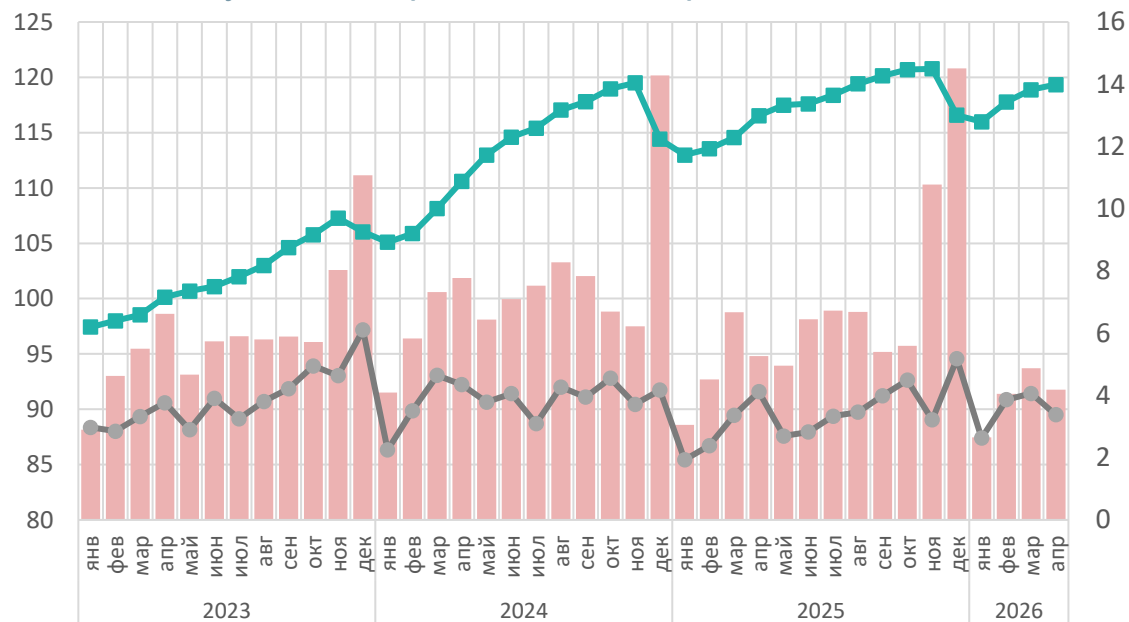
Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в апреле составили 2,8 млн кв. м и выросли на 24% г/г после +16% г/г в марте

Вводы ИЖС в апреле составили около 3,6 млн кв. м.

Годовое сокращение замедлилось до -19% после -36% г/г в марте

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
фев.26	-35,8	9,8	-46,0
мар.26	-22,6	15,8	-36,2
апр.26	-3,9	24,2	-18,5

Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



- Разрешения на строительства, млн кв.м (прав.шк.)
- Объем текущего строительства, млн кв.м
- Запуски, млн кв. м

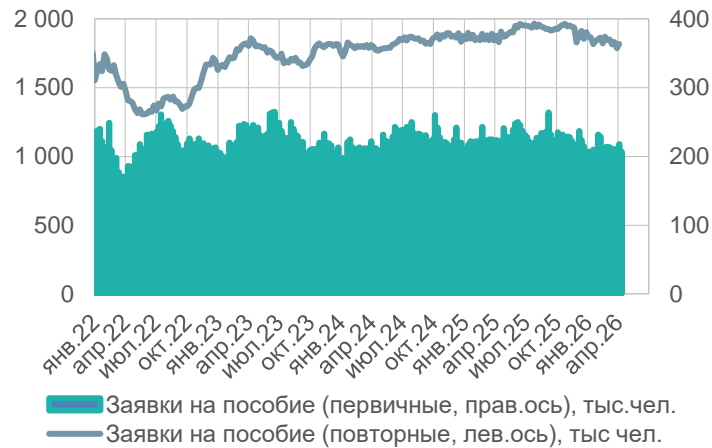
Объем текущего строительства по итогам апреля, по данным ДОМ.РФ, составил 119,3 млн кв. м. Рост текущего строительства замедлился до 2,4% г/г после 3,8% г/г в марте

В апреле 2026 года объем **запусков новых строек** составил 3,4 млн кв. м. Это на 18% меньше, чем годом ранее (после роста на 21% г/г в марте)

В апреле **выдачи разрешений на строительство** составили 4,2 млн кв. м. Спад замедлился до -21% г/г после -27% г/г в марте

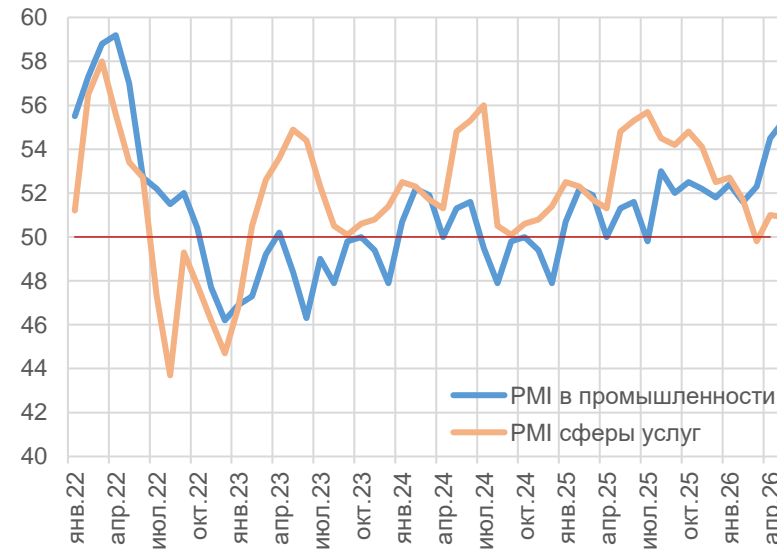
США: в мае деловая активность продолжила улучшаться

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице на третьей неделе мая снизилось сильнее ожиданий и составило 209 тыс. человек



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
25.апр	0,190	1,758
2.мая	0,199	1,776
9.мая	0,212	1,782
16.мая	0,209	

В мае ускорился рост деловой активности в обрабатывающей промышленности за счет временного накопления запасов. В то же время в сфере услуг был отмечен более слабый рост деловой активности относительно апреля. Резкий рост себестоимости продукции, который в мае был самым быстрым с конца 2022 года, привел к снижению продаж, увеличению числа увольнений и дальнейшему росту отпускных цен – до самого высокого уровня с августа 2022 года



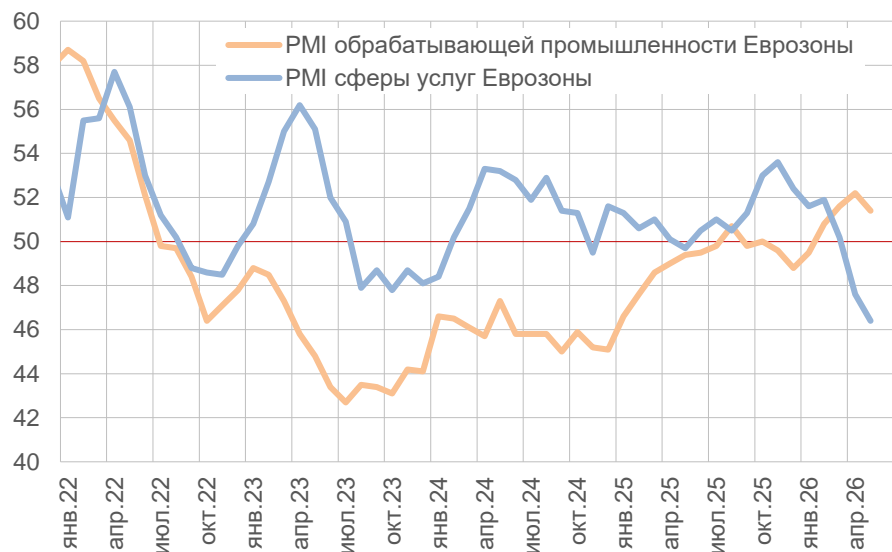
Объем запуска строительства новых домов в апреле снизился на 2,8% м/м (ожидалось более сильное сокращение) из-за строительства односемейных домов. В это же время выдача разрешений на строительство выросла на 5,8% м/м, частично компенсировав двузначный спад месяцем ранее



	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г
янв.26	0,5	2,0
фев.26	-2,8	-9,7
мар.26	12,0	11,2
апр.26	-2,8	4,6

	PMI obr.	PMI услуги
фев.26	51,6	51,7
мар.26	52,3	49,8
апр.26	54,5	51,0
май.26	55,3	50,9

Еврозона: продолжилось снижение деловой активности на фоне резкого роста цен



	PMI обр.	PMI услуги
фев.26	50,8	51,9
мар.26	51,6	50,2
апр.26	52,2	47,6
май.26	51,4	46,4

- Максимальный за три с половиной года рост цен в еврозоне, вызванный конфликтом на Ближнем Востоке, усилил падение деловой активности в мае. Отмечено резкое снижение объемов производства, количества новых заказов и занятости, а также ухудшение уверенности бизнеса в перспективах на следующий год. Данные опроса указывают на возможное снижение ВВП во II квартале на 0,2%
- **Сектор услуг** особенно сильно пострадал от резкого роста стоимости жизни и снижения спроса вследствие повышения цен на энергоносители. Хотя производство в **обрабатывающей промышленности** получило некоторую поддержку за счет создания запасов, этот импульс стал ослабевать, поскольку спрос на товары и услуги стал снижаться
- Стал усиливаться шок предложения, вызванный войной на Ближнем Востоке, о чем свидетельствуют все более распространенные задержки в цепочках поставок. Возросшие цены на энергию угрожают усилить повышающее давление на инфляцию и привести к падению экономики в ближайшие месяцы. Рост ценовых показателей, зафиксированный в опросах, уже указывает на то, что инфляция в ближайшие месяцы приблизится к 4%, что в сочетании с растущими признаками экономического спада в регионе создает все более серьезную дилемму для ЕЦБ

Китай: в апреле рост потребления, промышленного производства и инвестиций не оправдал ожиданий

- В апреле темпы роста **промышленного производства** оказались самыми низкими с июля 2023 года – 4,1% г/г после 5,7% в марте. Добыча полезных ископаемых выросла лишь на 3,8% г/г после 5,7% месяцем ранее, обрабатывающая промышленность – на 4,0% г/г после 6,0%. Торможение роста наблюдалось второй месяц подряд. По итогам января-апреля рост промышленного производства составил 5,6% г/г
- Рост **розничного товарооборота** замедлился до 0,2% г/г в апреле – минимального показателя с декабря 2022 года. Потребители концентрируют расходы на товарах первой необходимости и более высокого качества, а не на товарах широкого потребления. Сильнее всего снизились продажи ювелирных изделий (-21%), мебели (-10%), стройматериалов (-14%) и автомобилей (-15%). Частично это было компенсировано ростом продаж табачных изделий и алкоголя (12%), коммуникационного оборудования (6%), зерна, масел и продуктов питания (4%), а также косметики (5%)
- **Инвестиции в основной капитал** в январе-апреле резко снизились – на 1,6% г/г (ожидался рост). Инвестиции в недвижимость продолжили сокращаться – на 14%, тогда как на инфраструктуру – увеличились на 4,3%, а в обрабатывающую промышленность – на 1,2%. Без учета сектора недвижимости инвестиции в основные средства выросли на 1,3% за первые четыре месяца, резко замедлившись по сравнению с ростом на 4,8% в I квартале



	% г/г
дек.25	5,2
янв.-фев.26	6,3
мар.26	5,7
апр.26	4,1



	% г/г
дек.25	0,9
янв.-фев.26	2,8
мар.26	1,7
апр.26	0,2



	% г/г YTD*
дек.25	-3,8
янв.-фев.26	1,8
мар.26	1,7
апр.26	-1,6

Ключевые события на Ближнем Востоке за неделю

- **18 мая** США в рамках рассмотрения нового предложения Ирана согласились приостановить санкции на иранскую нефть на время новых переговоров. **США приостановили план нанесения ударов по Ирану на два-три дня в надежде завершить военный конфликт.** На основе спутниковых данных стало известно, что Иран минимум 10 дней не вел погрузку на танкеры у своего главного экспортного терминала на острове Харк
- **18 мая** в энергетической комиссии парламента Ирана заявили, что намерены закончить **восстановление поврежденной инфраструктуры на месторождении «Южный Парс» не позднее, чем через два года.** Планируется реконструировать и модернизировать нефтеперерабатывающую и нефтехимическую инфраструктуру месторождения. Весь процесс вывоза обломков, реконструкции и модернизации инфраструктуры будет завершен максимум за два года. При этом 50% реконструкции планируют завершить до начала наступления холодов в 2026 году
- **19 мая** ВМС США обнаружили 10 морских мин в Ормузском проливе
- **20 мая** КСИР сообщил о пропуске за минувшие сутки 26 судов через Ормузский пролив
- **21 мая** стало известно, что верховный лидер Ирана издал директиву о том, что иранский уран, пригодный для использования в военных целях, не должен вывозиться за границу