

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 20 по 26 марта 2026

Основные выводы



Мировые
рынки

Решение Д.Трампа отложить удары по электростанциям и энергетической инфраструктуре Ирана привело к снижению цен на нефть и газ. Однако противоречивые заявления США и Ирана относительно переговоров по прекращению конфликта могут вызвать новую волну роста цен на энергию. Американские **фондовые индексы** после кратковременного всплеска продолжили снижаться. На ожиданиях сохранения жесткой денежно-кредитной политики США **доллар** укрепился, выросла доходность американских казначейских **облигаций**



Россия

20 марта Банк России ожидаемо принял решение снизить **ключевую ставку** на 50 б.п., до 15% годовых. **Промышленное производство** в феврале, по данным Росстата, выросло на 0,3% м/м. **Инфляция** поднялась до 6,0% г/г по сравнению с 5,8% неделей ранее. В реальном выражении на последней отчетной неделе потребительские расходы оставались ниже прошлогодних, но спад несколько замедлился – с -1,0 до -0,7% г/г



США

В марте ускорился рост деловой активности **в обрабатывающей промышленности** на фоне увеличения новых заказов и наращивания запасов. В **сфере услуг** рост активности замедлился из-за возросших цен на энергоносители и усиления опасений относительно повышения процентных ставок. За последнюю отчетную неделю продолжился рост количества первичных **обращений за пособиями по безработице**

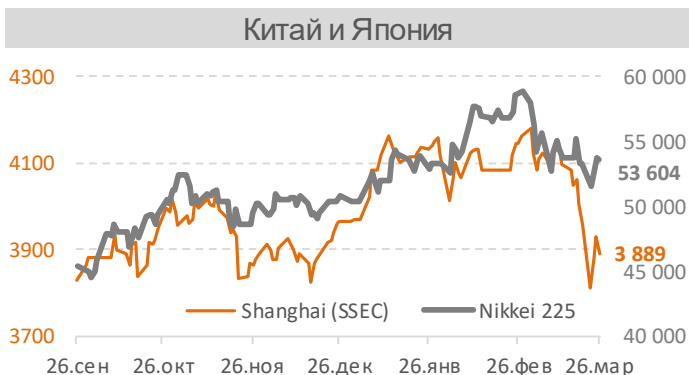
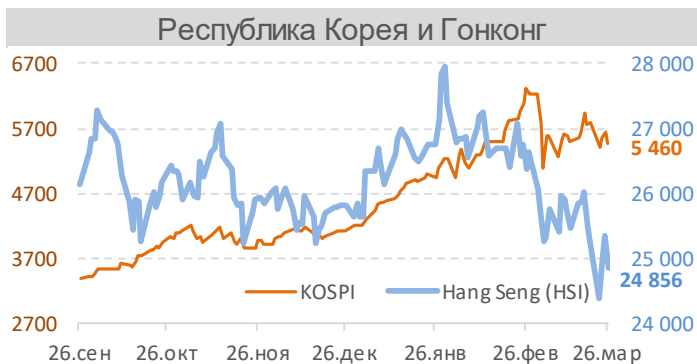
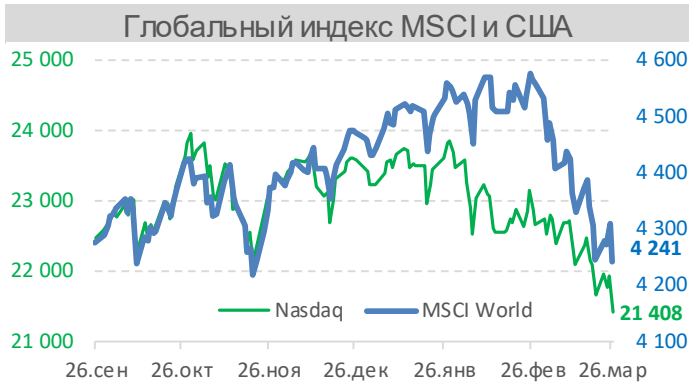
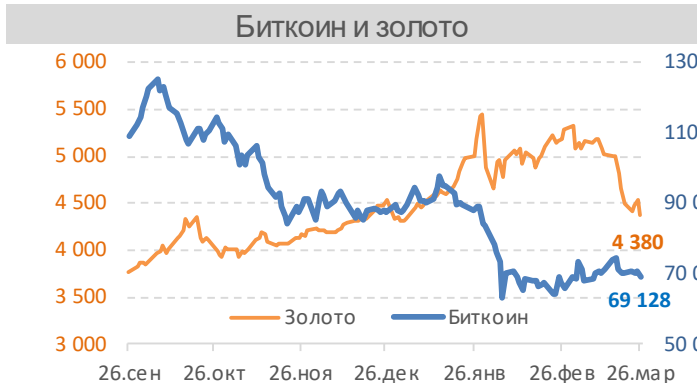


Еврозона

В марте деловая активность **в обрабатывающей промышленности** неожиданно выросла, несмотря на рост цен на энергоносители и проблемы с поставками, вызванные военным конфликтом на Ближнем Востоке. При этом в **сфере услуг** рост деловой активности почти прекратился. Уверенность бизнеса в перспективах экономики оказалась на самом низком уровне почти за год из-за растущего риска стагфляции в ближайшие месяцы

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 26.03.2026



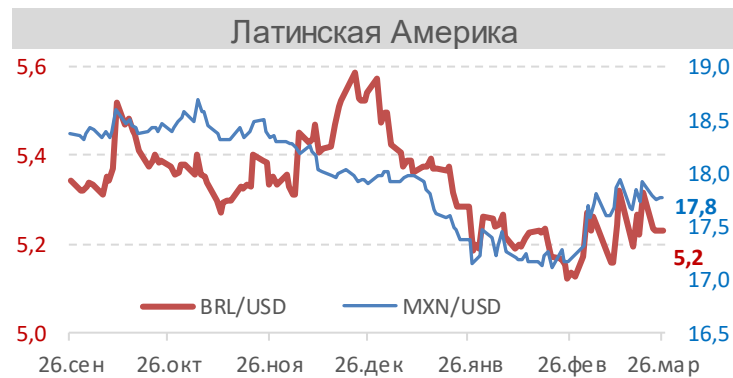
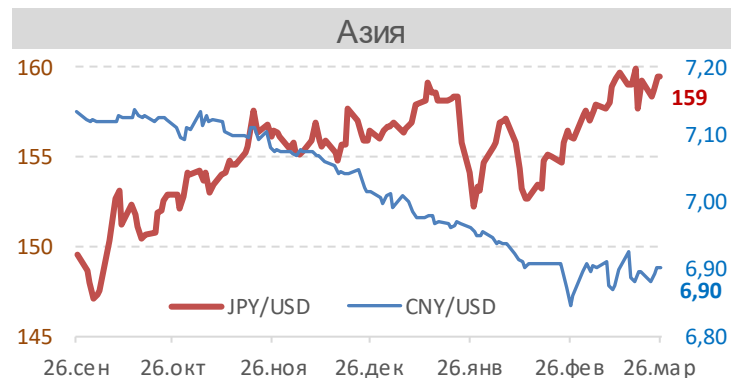
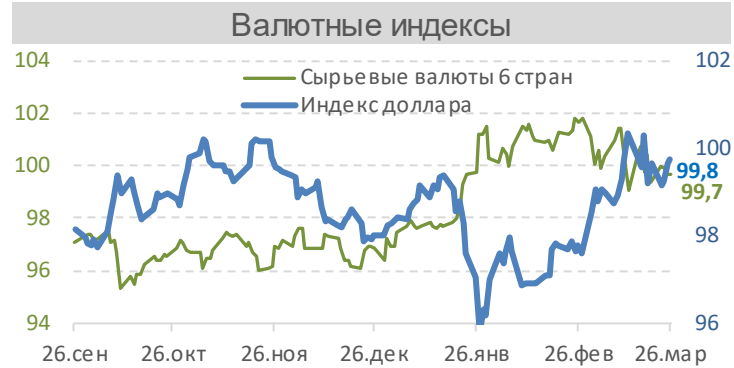
Показатель	Единицы	Знач. на 26 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 241	-1,5		
Биткоин	USD	69 128	-1,9		
Золото	USD	4 380	-5,8		
Dow Jones	USD	45 960	-0,1		
S&P 500	USD	6 477	-2,0		
Nasdaq	USD	21 408	-3,1		
Russel 2000	USD	2 494	0,0		
Bovespa	BRL	182 733	1,4		
FTSE 100	GBP	9 972	-0,9		
DAX	EUR	22 613	-1,0		
CAC 40	EUR	7 769	-0,5		
IBEX 35	EUR	16 963	0,3		
MOEX	RUB	2 823	-1,6		
WIG	PLN	120 944	0,3		
KASE	KZT	7 685	-2,0		
Nikkei 225	JPY	53 604	0,4		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 889	-2,9		
Hang Seng (HSI)	HKD	24 856	-2,5		
BSE Sensex 30	INR	75 273	1,4		
KOSPI	KRW	5 460	-5,3		
ASX 200	AUD	8 513	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** - 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: 26.03.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 26 мар	Изм. 5 дн		
			Изм.	Тренд	К
Доллар	индекс. пункты	99,8	0,6	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	99,7	-0,8	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,6	0,0	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,154	-0,4	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,336	-0,5	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,792	-0,5	К	Д
Россия*	RUB/USD	81,93	5,1	К	Д
Турция	TRY/USD	44,36	-0,1	К	Д
Польша	PLN/USD	3,700	-0,5	К	Д
Венгрия	HUF/USD	334,8	0,7	К	Д
Япония	JPY/USD	159,5	-1,1	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,581	-1,2	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,695	-2,0	К	Д
Китай	CNY/USD	6,901	-0,1	К	Д
Индия	INR/USD	93,92	-1,1	К	Д
Мексика	MXN/USD	17,77	-0,2	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,231	-0,2	К	Д
Чили	CLP/USD	917,2	-0,5	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"

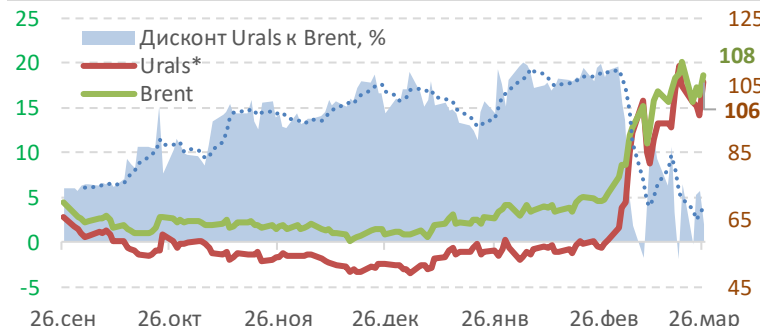
Дата отсечения данных: 26.03.2026

Мировые товарные рынки

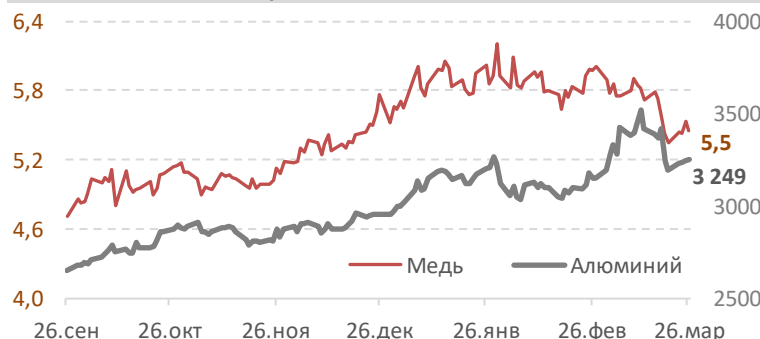
Товарный индекс



Нефть



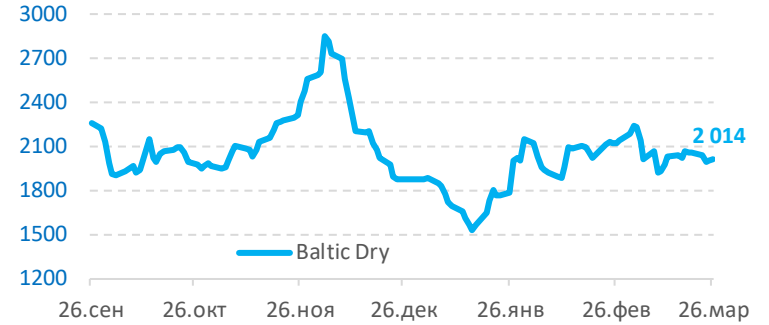
Цветные металлы



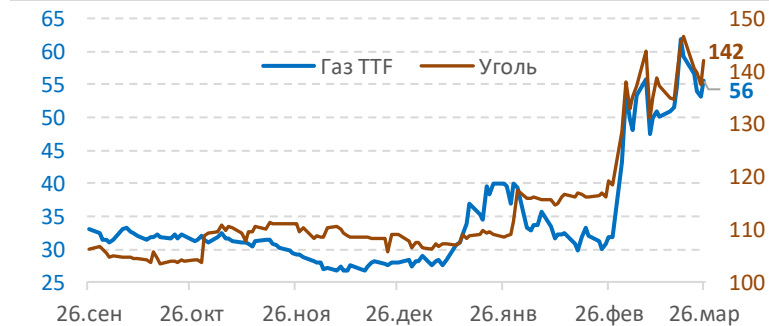
* Данные по Urals от ИА "Cbonds" отличаются от цен из других источников

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

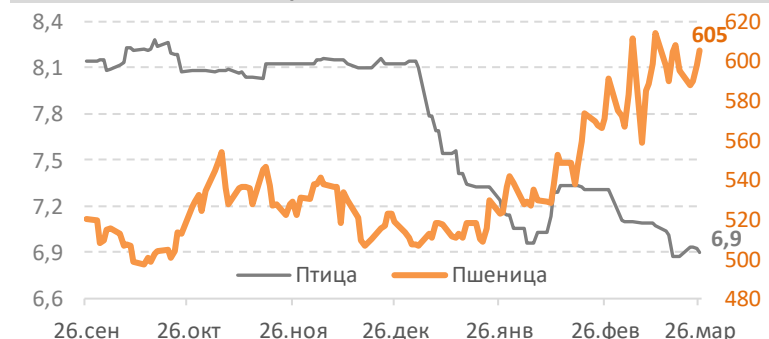
Индекс фрахта



Газ и уголь



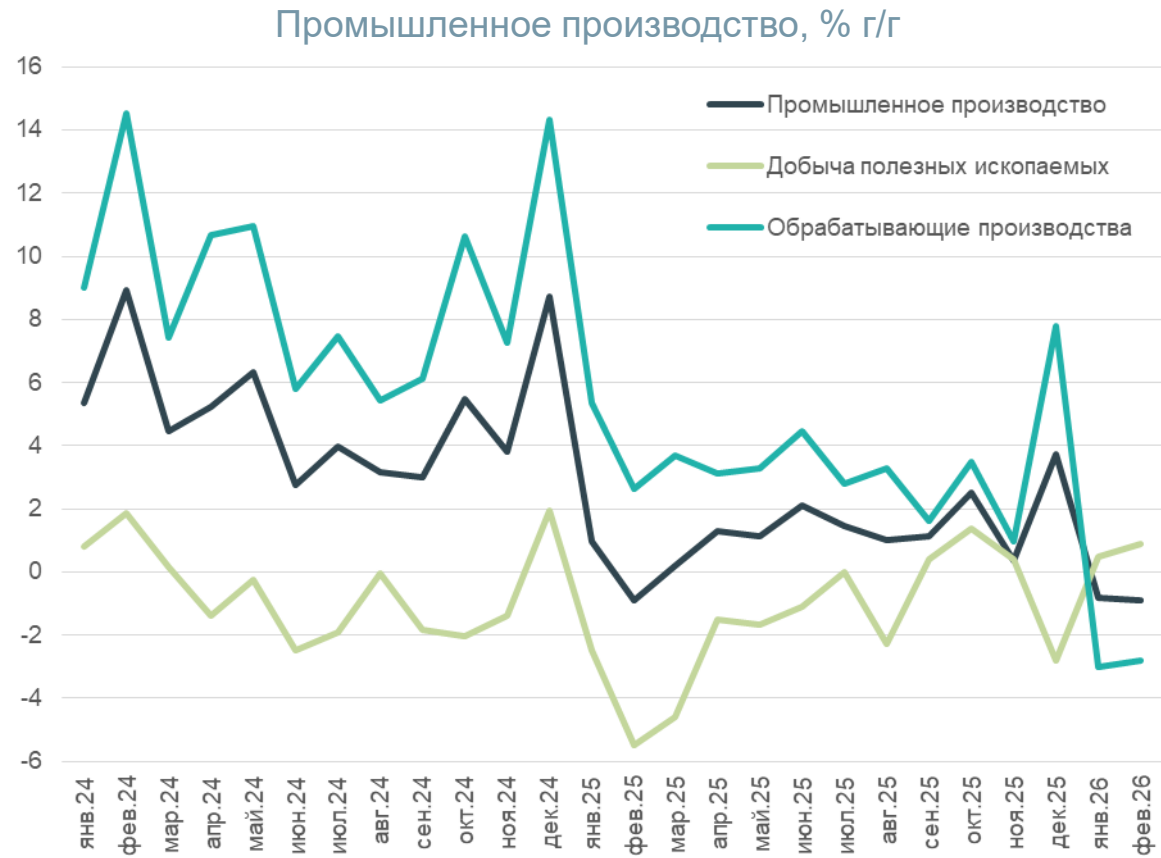
Продовольствие



Показатель	Единицы	Знач. на 26 мар	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	458	-0,6		
Brent	\$/бarr.	108,0	-0,6		
Urals*	\$/бarr.	105,9	-4,4		
Газ TTF	€/МВт·ч	55,5	-10,2		
Уголь	\$/тонна	142,0	-2,2		
Бензин	\$/галлон	3,13	0,1		
Топочный мазут	\$/галлон	4,27	-1,6		
Алюминий	\$/тонна	3 249	0,2		
Медь	\$/фунт	5,45	0,3		
Никель	\$/тонна	17 350	1,4		
Золото	\$/тр.унция	4 380	-5,8		
Серебро	\$/тр.унция	68,1	-6,5		
Палладий	\$/тр.унция	1 358	-6,7		
Пшеница	¢/бушель	605	-0,5		
Кукуруза	¢/бушель	467	-0,6		
Рис	\$/центнер	11,0	-3,2		
Овес	¢/бушель	339	-7,7		
Соевые бобы	¢/бушель	1 174	0,4		
Мясо птицы	BRL/кг	6,90	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)

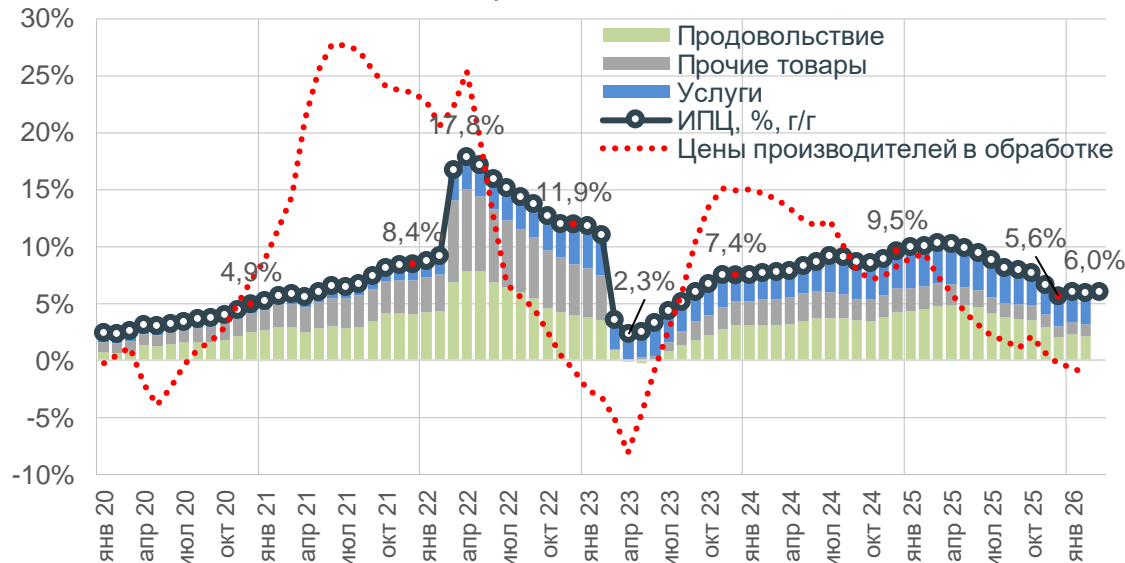
Россия: промышленного производство выросло в феврале на 0,3% м/м



Россия: рост потребительских цен ускорился

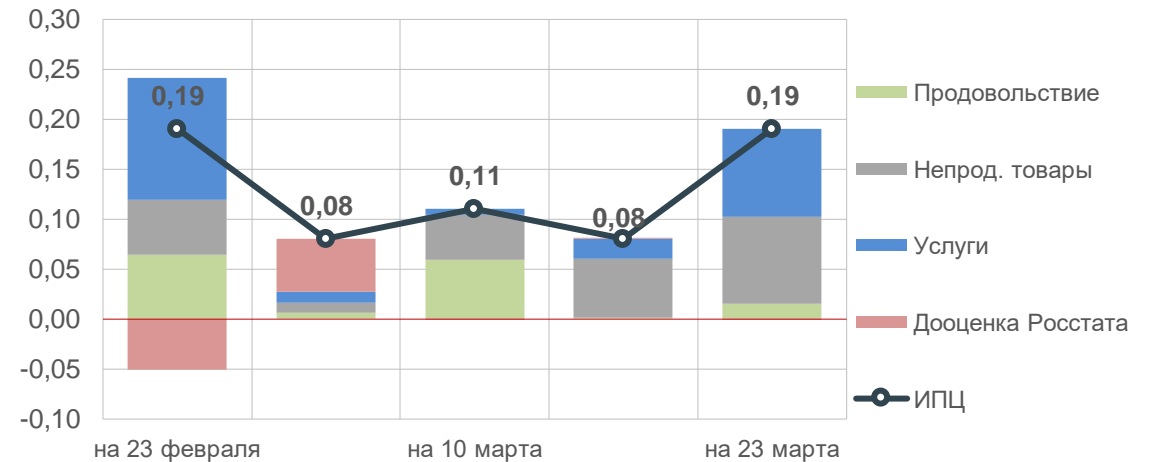
- Рост **потребительских цен** с 17 по 23 марта ускорился до 0,19% по сравнению с 0,08%-0,11% в предыдущие три недели. Основной вклад в рост цен внесли **услуги** и **непродовольственные** товары
- За последнюю неделю **подорожали**: говядина и баранина, яйца, сахар, хлеб, крупы, плодоовощи, одежда и обувь, топливо, бытовая химия, медикаменты, бытовые услуги, медицинские и туристические услуги. **Подешевели**: куры, масла, молоко и молочные продукты, стройматериалы
- С начала года потребительские цены выросли на 2,8% (годом ранее – на 2,4%). **Годовая инфляция** выросла до 6,0% по сравнению с 5,8% 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-фев, %
		с начала месяца	с начала года	
на 23 марта				
ИПЦ	2,8	0,41	2,8	-0,3 **
Помидоры свежие	0,19	13,7	41,0	19,1
Бензин автомобильный	0,13	0,8	2,8	-1,1
Водка	0,10	1,0	10,7	5,1
Яйца куриные	0,10	7,4	18,7	13,0
Картофель	0,08	4,5	20,0	7,9
...				
Сметана	0,00	-0,2	-0,7	-1,4
Свинина	0,00	0,1	-0,5	-8,7
Рис	0,00	-0,7	-1,3	-2,3
Масло сливочное	-0,01	-0,5	-2,0	0,2
Куры	-0,03	-1,6	-2,8	7,5

** - ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

Россия: реальные потребительские расходы по-прежнему ниже, чем в 2025 году

- Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** на третьей неделе марта ускорился до 5,3% г/г по сравнению с 4,8% г/г неделей ранее за счет трат на продовольствие и услуги. В среднем за три недели марта темпы роста расходов на потребление составили 5,5% г/г после 8,5% г/г за февраль
- В **реальном выражении** потребительские расходы остаются ниже прошлогодних вторую неделю подряд, но спад несколько замедлился. На последней отчетной неделе реальные траты снизились на -0,7% г/г после -1,0% г/г на предыдущей неделе. В среднем за три недели марта расходы в реальном выражении оказались ниже прошлогодних на 0,3% после роста на 2% в среднем за февраль

22 мар 15 мар 8 мар 1 мар

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	5,3	4,8	6,5	6,6
Продовольствие	2,4	1,8	3,5	3,6
Непрод. товары	7,3	7,7	8,2	7,5
Услуги	6,8	5,4	8,1	10,1
Кафе, бары, рестораны	8,6	9,0	10,1	15,7

Темп прироста реальных расходов, % г/г

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

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



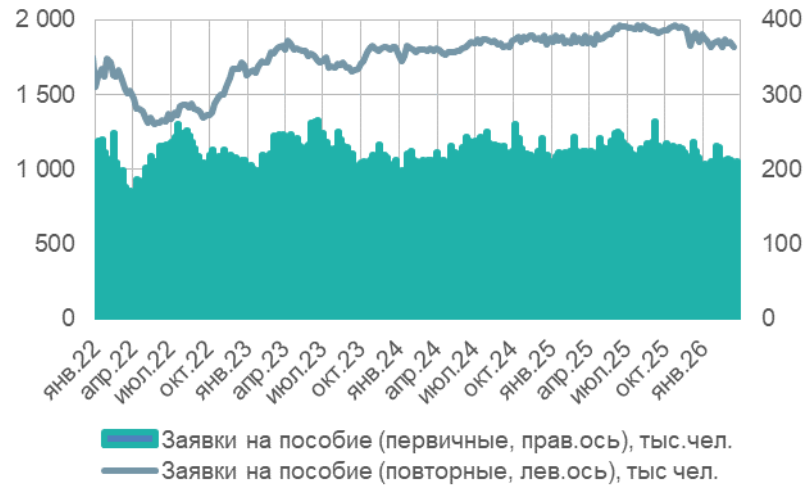
Товары, % г/г по номиналу



Все услуги, % г/г по номиналу

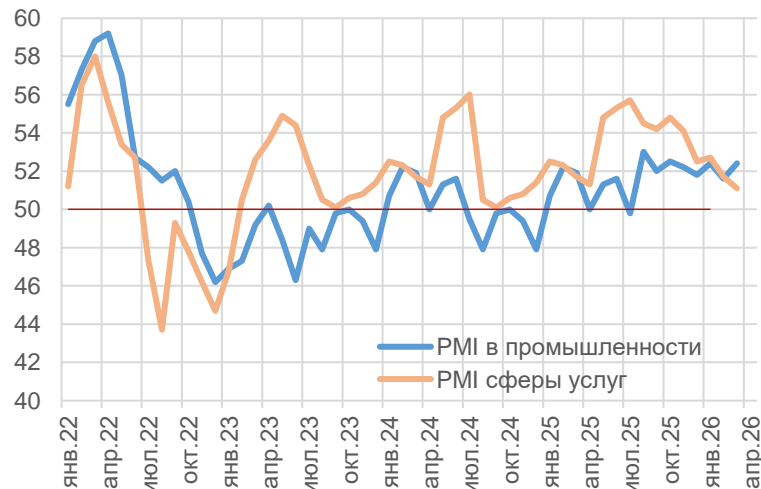


США: в марте продолжился рост деловой активности в промышленности и в услугах



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
28.фев	0,214	1,847
07.мар	0,213	1,851
14.мар	0,205	1,819
21.мар	0,210	

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице на последней отчетной неделе выросло до 210 тыс. чел. (немногим ниже ожиданий). Среднее значение за последние четыре недели остается на минимальном уровне с января текущего года

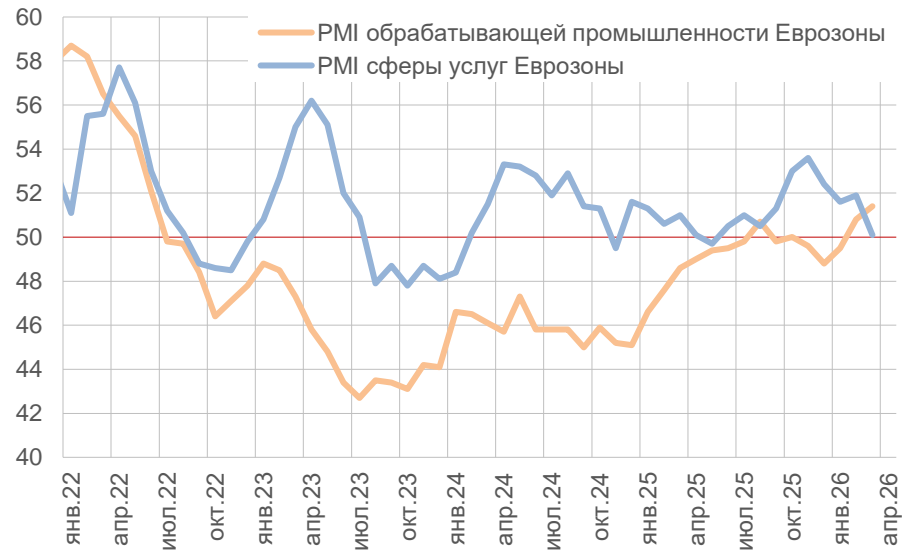


	PMI обр.	PMI услуги
дек.25	51,8	52,5
янв.26	52,4	52,7
фев.26	51,6	51,7
мар.26	52,4	51,1

В марте ускорился рост деловой активности в обрабатывающей промышленности (значение индекса PMI превысило ожидания) на фоне роста новых заказов и наращивания запасов, поскольку предприятия стремились обеспечить себя сырьем из-за ожиданий задержек поставок на фоне логистических проблем

В то же время в сфере услуг рост деловой активности неожиданно замедлился, т.к. цены на энергоносители резко выросли и усилились опасения относительно повышения процентных ставок, нестабильности на финансовых рынках, вызванных военной операцией на Ближнем Востоке. ФРС придется балансировать между усиливающимися рисками роста инфляции и замедлением роста экономики, причем многое будет зависеть от продолжительности конфликта

Евროзона: в марце практычна перапынаўся рост дзеловай актывнасці ў паслугах



	PMI обр.	PMI услуги
дек.25	48,8	52,4
янв.26	49,5	51,6
фев.26	50,8	51,9
мар.26	51,4	50,1

- В марце рост дзеловай актывнасці ў **обрабатываючай прамышленнасці** неадждана паскорыўся, індэкс PMI вырас да 45-месячнага максімуму, неспрама на рост цен на энерганосіцелі, вызваныя военным канфліктam на Бліжнем Востокe. Рост прамышленнасці быў абумоўлены павелічэннем колькасці новых заказаў. Кромe того, пасле прадажытэльнага падаення вазобновіўся рост закупочнай дeятельнасці
- Пры гэтым у **сферы паслуг** рост дзеловай актывнасці практычна перапынаўся. Затраты кампаній растуць самымі бeстрымі тeмпамі за паследніe тры года на фоне рeзкага павышeння цен. Задeржкы со стoроны пoставщкoв пoдскочылі да самага вoысокаго ўрoвня с сeрeдыны 2022 года
- Сводный індeкс PMI в марце абновіў дeсятмeсячнyй мінімyм, а ўвeрeннoсть бeзнеса в пeрспeктывах экoнoмккы oказалась на самаг нeзкoм ўрoвнe пoчтк за год. Экoнoмккескe пeрспeктывы eврoзoны бyдyт зависeть oт прадажытeльнoсці канфлікта і eгo пoтeнцкяльнoгo дoлгoсрoчнoгo вoздeйствкя на энeргeтккy і цeпoчки пoставoк. EЦБ бyдeт вынyждeн пркдeржквваться oстрoжнoгo пoдxoдa к дeнeжнo-крeдктнoй пoлктккe пeрeд лццoм рaстyщeгo ркскa стaгфляцккк в блжжакшкe мeсяцкк

Хронология событий на Ближнем Востоке за неделю

- США выдали лицензию, разрешающую **продажу иранской нефти уже находящейся на танкерах в море**, примерно на 140 млн баррелей
- Иран с 25 марта разрешил **проход через Ормузский пролив** судов из дружественных стран (РФ, Индия, КНР, Ирак и Пакистан). Иран начал взимать плату за транзит через Ормузский пролив для обеспечения безопасного прохода в размере около \$2 млн в зависимости от судна
- Компания **QatarEnergy** объявила форс-мажор по ряду долгосрочных контрактов на **поставку СПГ** в Италию, Бельгию, Южную Корею и Китай
- Иран 20 марта нанес удар по крупному **НПЗ Мина аль-Ахмади в Кувейте**
- **На восстановление энергообъектов в Персидском заливе нужно \$25 млрд**, по данным Rystad. Среди наиболее сильно поврежденных объектов – промышленный кластер Рас-Лаффан в Катаре, где сосредоточены основные мощности по сжижению, хранению и отгрузке газа, и крупное газовое месторождение Южный Парс в Иране. Кроме того, значительный урон был нанесен нефтеперерабатывающему заводу компании Варсо Energies в Бахрейне
- 21 марта нанесен удар по иранскому **ядерному комплексу** в Натанзе
- 23 марта **Д.Трамп объявил, что откладывает на пять дней удары** по электростанциям и энергетической инфраструктуре Ирана, о которых он заявил днем ранее