

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 20 по 26 февраля 2026

Основные выводы



Мировые рынки

Американские **фондовые индексы** выросли на фоне публикации относительно сильного прогноза продаж компании Nvidia. Это помогло сгладить растущие опасения по поводу потенциального «пузыря искусственного интеллекта». Неопределенность в отношении американских тарифов привела к небольшому ослаблению **доллара США** и росту спроса на защитные активы: снизилась доходность казначейских облигаций США и выросли цены на **золото**. Котировки **нефти** и **газа** снижались на фоне начавшегося третьего раунда переговоров между США и Ираном, а также роста экспорта нефти ближневосточных производителей



Россия

В реальном выражении **потребительские расходы** на третьей неделе февраля сократились на 0,8% г/г после роста на 0,1% недель ранее



США

Рост **ВВП** в IV квартале замедлился до 1,1% кв/кв (в годовом выражении) с 4,4% кварталом ранее – за счет падения госрасходов на фоне самого длительного шатдауна правительства США. Рост потребительских расходов также затормозился. Снижение импорта замедлилось одновременно с ростом инвестиций и запасов. В феврале рост **деловой активности** в обрабатывающей промышленности и в сфере услуг замедлился на фоне ослабленного спроса, повышения цен продукции и неблагоприятных погодных условий. Количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю выросло меньше ожиданий

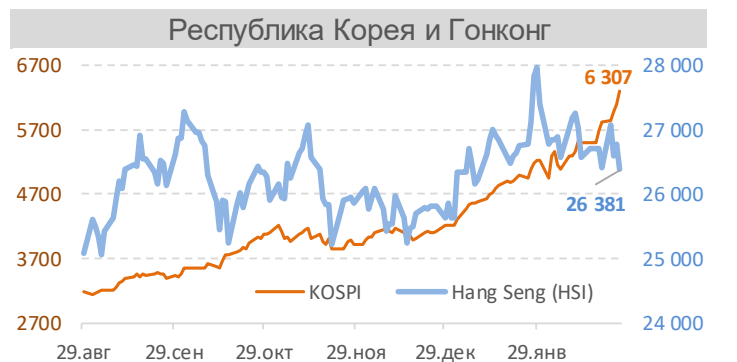
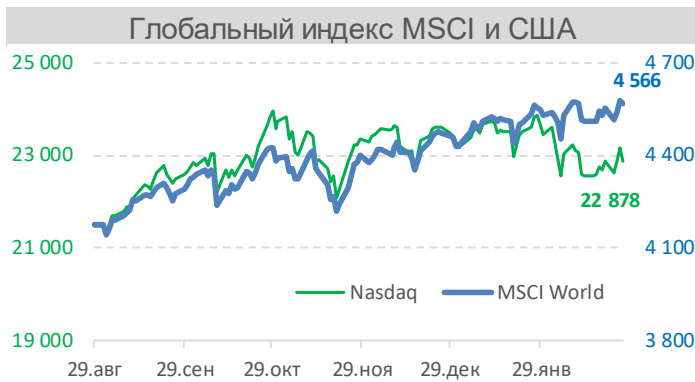
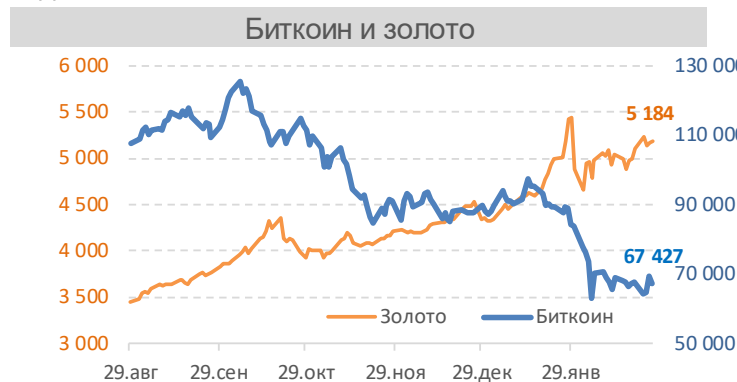


Еврозона

В феврале деловая активность в **обрабатывающей промышленности** выросла после трехмесячного снижения в условиях высоких темпов роста новых заказов. Рост деловой активности в **сфере услуг** продолжился

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 26.02.2026



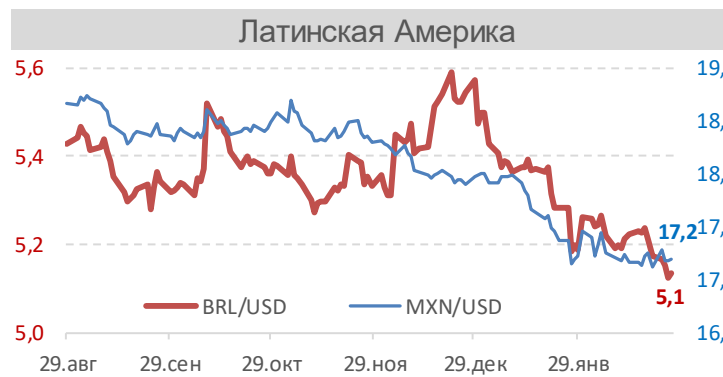
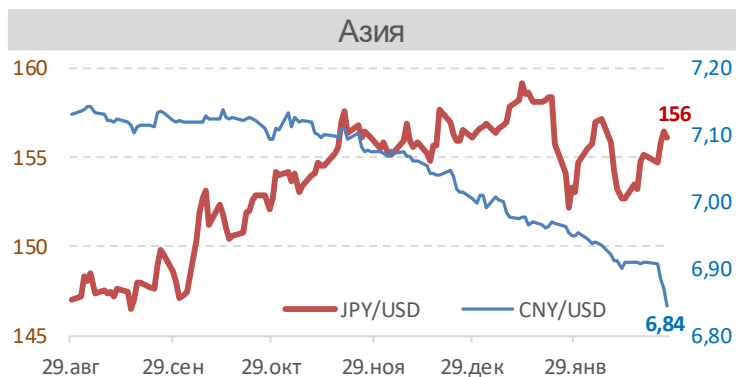
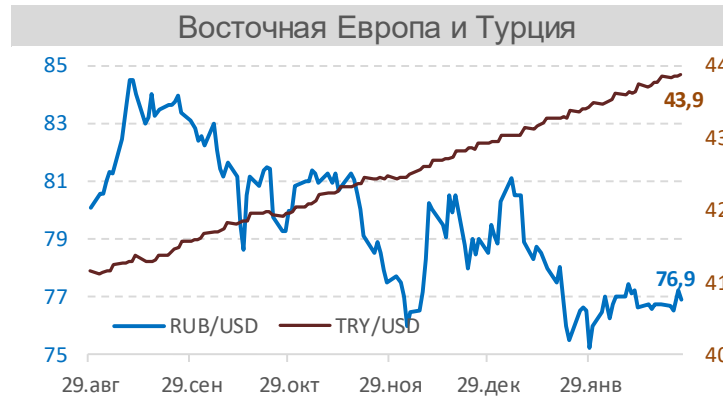
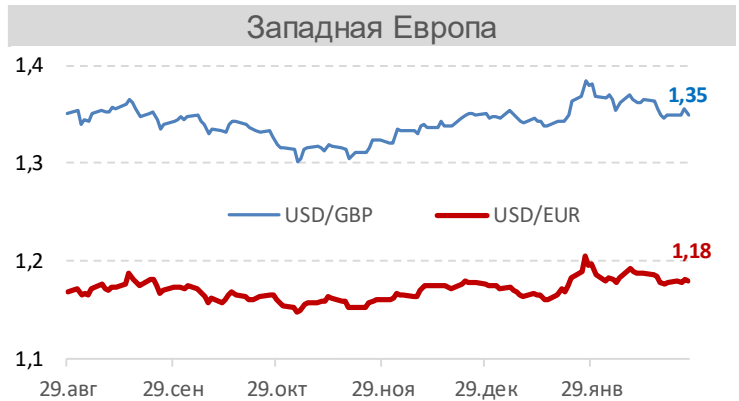
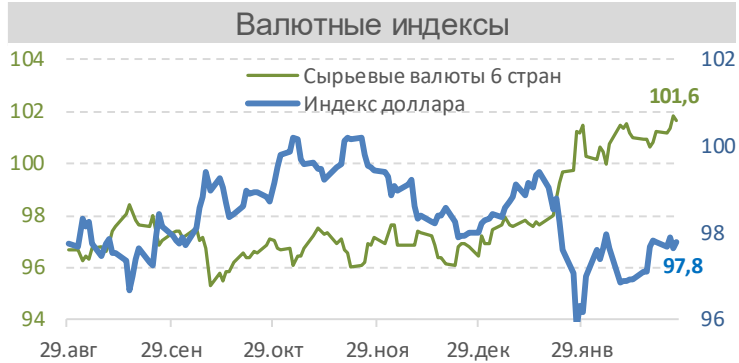
Показатель	Единицы	Знач. на 26 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 566	0,8	↑	↑
Биткоин	USD	67 427	0,5	↓	↓
Золото	USD	5 184	3,7	↑	↑
Dow Jones	USD	49 499	0,2	↓	↓
S&P 500	USD	6 909	0,7	↑	↑
Nasdaq	USD	22 878	0,9	↓	↓
Russel 2000	USD	2 677	0,6	↑	↑
Bovespa	BRL	191 005	1,3	↑	↑
FTSE 100	GBP	10 847	2,1	↑	↑
DAX	EUR	25 289	1,0	↑	↑
CAC 40	EUR	8 621	2,6	↑	↑
IBEX 35	EUR	18 497	2,7	↑	↑
MOEX	RUB	2 786	0,5	↑	↑
WIG	PLN	126 888	1,3	↑	↑
KASE	KZT	7 755	2,4	↑	↑
Nikkei 225	JPY	58 753	2,2	↑	↑
Shanghai (SSEC)	CNY	4 147	1,6	↑	↑
Hang Seng (HSI)	HKD	26 381	-1,2	↓	↓
BSE Sensex 30	INR	82 249	-0,3	↓	↓
KOSPI	KRW	6 307	11,1	↑	↑
ASX 200	AUD	9 174	1,2	↑	↑

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: 26.02.2026



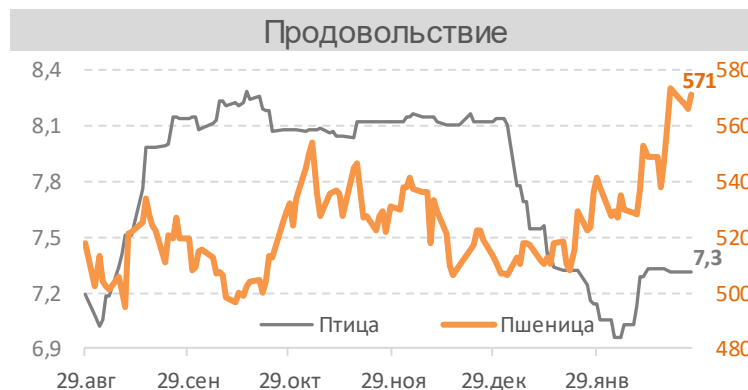
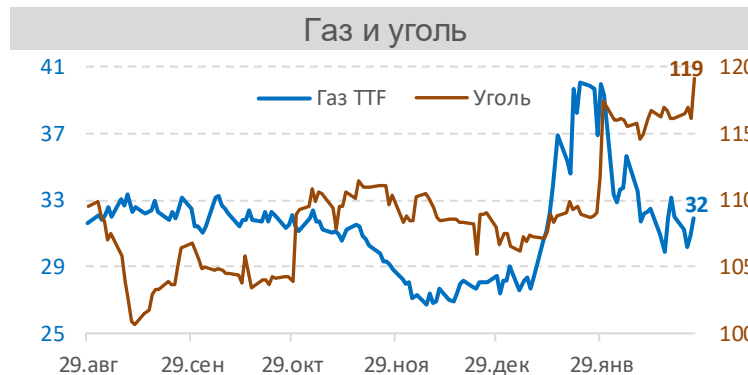
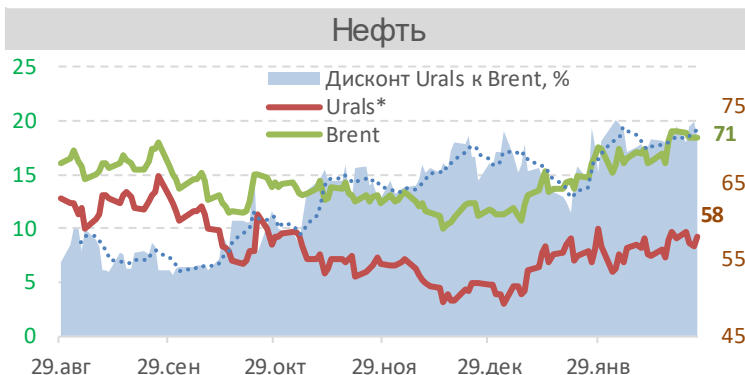
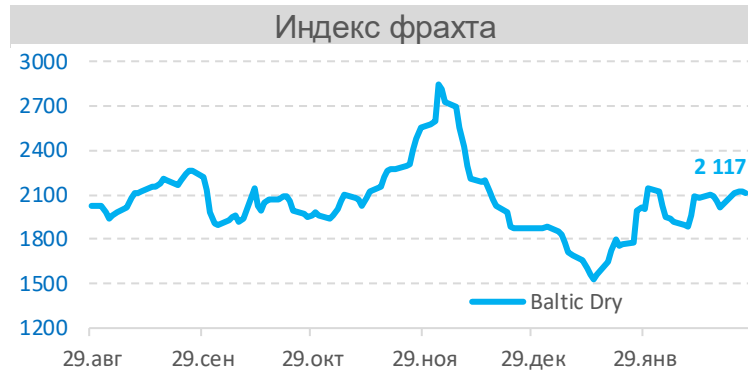
Показатель	Единицы	Знач. на 26 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	97,8	-0,04	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	101,6	0,8	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	95,5	0,6	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,180	0,3	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,349	0,2	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,774	0,2	К	К
Россия*	RUB/USD	76,88	-0,2	К	К
Турция	TRY/USD	43,89	-0,3	К	К
Польша	PLN/USD	3,578	0,3	К	К
Венгрия	HUF/USD	318,6	1,3	К	К
Япония	JPY/USD	156,1	-0,6	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,598	0,2	К	К
Австралия	USD/AUD	0,711	0,8	К	К
Китай	CNY/USD	6,844	1,0	К	К
Индия	INR/USD	90,96	0,1	К	К
Мексика	MXN/USD	17,19	0,4	К	К
Бразилия	BRL/USD	5,136	1,5	К	К
Чили	CLP/USD	866,0	-0,1	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: 26.02.2026

Мировые товарные рынки



Показатель	Единицы	Знач. на 26 фев	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	391	0,4		
Brent	\$/барр.	70,9	-1,1		
Urals*	\$/барр.	57,8	-1,3		
Газ TTF	€/МВт·ч	31,9	-3,9		
Уголь	\$/тонна	119,2	2,6		
Бензин	\$/галлон	2,03	1,1		
Топочный мазут	\$/галлон	2,64	1,0		
Алюминий	\$/тонна	3 148	2,5		
Медь	\$/фунт	5,97	4,0		
Никель	\$/тонна	17 785	3,0		
Золото	\$/тр.унция	5 184	3,7		
Серебро	\$/тр.унция	88,3	12,7		
Палладий	\$/тр.унция	1 775	4,6		
Пшеница	¢/бушель	571	2,1		
Кукуруза	¢/бушель	433	1,8		
Рис	\$/центнер	9,9	-3,0		
Овес	¢/бушель	307	-6,9		
Соевые бобы	¢/бушель	1 146	0,5		
Мясо птицы	BRL/кг	7,31	-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%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

* Поставка нефти Urals из порта Новороссийск в Европу. Отличается от данных Минэкономразвития, в которых используется средневзвешенная цена Urals из российских портов с поставкой в Азию

Россия: годовой рост потребительских расходов вновь замедлился

- Согласно данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** на третьей неделе февраля замедлился по всем укрупнённым категориям, за исключением продовольствия. В среднем рост снизился на 1 п.п. – до 5% г/г
- **Ускорилось снижение** расходов на бытовую технику, электронику, одежду и обувь, товары для красоты и здоровья, трат на хобби и увлечения. **Стали снижаться** расходы в универсальных магазинах. Продолжилось **замедление роста** расходов в маркетплейсах, на авиабилеты, образование, путешествие и туризм, телекоммуникационные услуги. **Ускорился рост** расходов на услуги – медицинские, ветеринарные, транспортные, отелей и развлечений
- **В реальном выражении** потребительские расходы сократились на 0,8% г/г после нескольких недель колебаний вблизи прошлогодних уровней

22 фев 15 фев 8 фев 1 фев

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

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

Темп прироста реальных расходов, % г/г

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

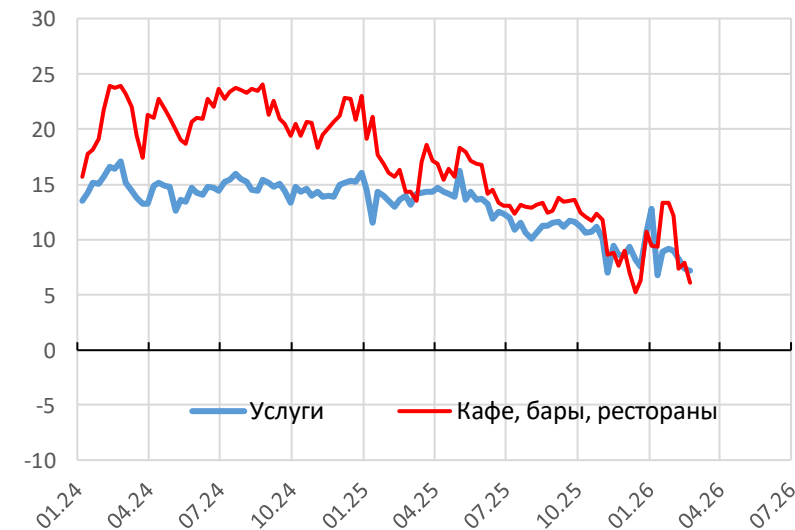
Все категории, % г/г



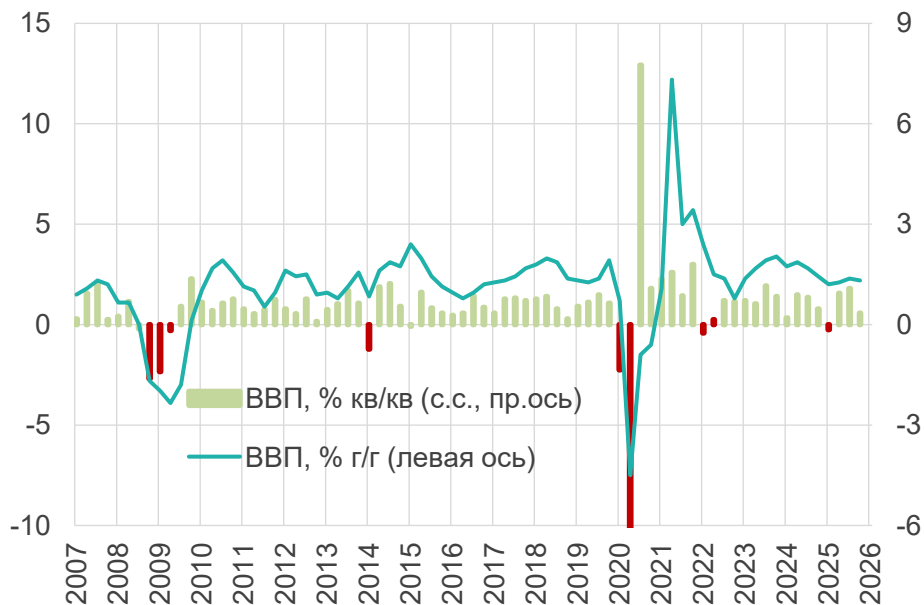
Товары, % г/г по номиналу



Все услуги, % г/г по номиналу



США: рост ВВП в IV квартале 2025 года замедлился на фоне самого длительного шатдауна правительства США



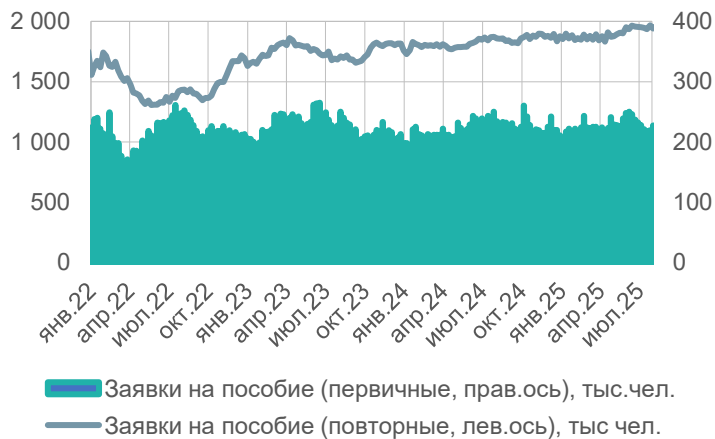
ВВП	% кв/кв	% г/г
II кв.24	3,6	3,1
III кв.24	3,3	2,8
IV кв.24	1,9	2,4
2024		2,8
I кв.25	-0,6	2,0
II кв.25	3,8	2,1
III кв.25	4,4	2,3
IV кв. 25	1,4	2,2
2025		2,2

- **Рост ВВП США** в IV квартале замедлился до 1,4% кв/кв (здесь и далее – в годовом выражении) после 4,4% кварталом ранее. Аналитики ожидали замедления роста до 3,0%
- **Государственные потребление и инвестиции** внесли основной вклад в замедление из-за шатдауна, который длился 43 дня (самая длинная приостановка работы правительства США*) – падение составило 5,1% кв/кв после роста на 2,2% кв/кв кварталом ранее за счет снижения федеральных расходов
- **Рост потребительских расходов** замедлился до 2,4% кв/кв с 3,5% кварталом ранее, чему способствовало снижение спроса на товары длительного пользования (автомобилей), в то время как рост спроса на услуги оставался устойчивым
- **Рост частных инвестиций в основной капитал** ускорился до 2,6% кв/кв с 0,8% благодаря увеличению инвестиций в интеллектуальную собственность и оборудование
- **Экспорт** снизился на 0,9% кв/кв после сильного роста на 9,6% в III квартале за счет снижения поставок товаров и замедления роста услуг
- **Снижение импорта** замедлилось до 1,3% кв/кв с 4,4% кварталом ранее, чему способствовало улучшение динамики инвестиций и накопление запасов
- **Рост дефлятора ВВП** замедлился до 3,6% кв/кв за счет инвестиций в оборудование, интеллектуальную собственность, жилье и экспорта. Дефлятор потребительских расходов (PCE – основной ориентир для ФРС) ускорился до 2,9% с 2,8% кв/кв ранее
- **По итогам 2025 года рост ВВП США замедлился до 2,2%** с 2,8% в 2024 году. Это минимальный годовой рост с 2020 года, когда было сокращение на 2,1%

* Предыдущая приостановка длилась 35 дней и закончилась в январе 2019 года. Тогда в IV квартале 2018 года увеличение госрасходов и инвестиций замедлилось до 0,5% кв/кв с 3,2% ранее за счет снижения федеральных невоенных статей и местных расходов

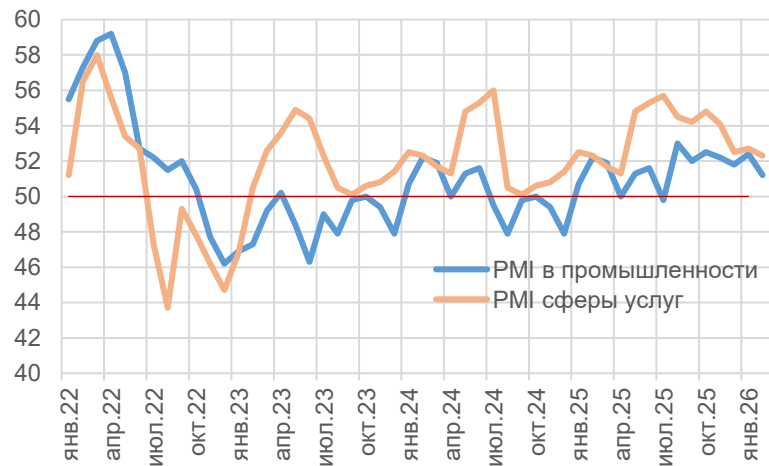
США: рост деловой активности замедлился в феврале, рынок труда стабилен

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за третью неделю февраля выросло меньше ожиданий и составило 212 тыс. человек. Несмотря на низкий уровень увольнений и замедление темпов роста найма, данные по-прежнему отражают стабильность рынка труда США



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
31.январь	0,232	1,852
7.февраль	0,229	1,864
14.февраль	0,208	1,833
21.февраль	0,212	

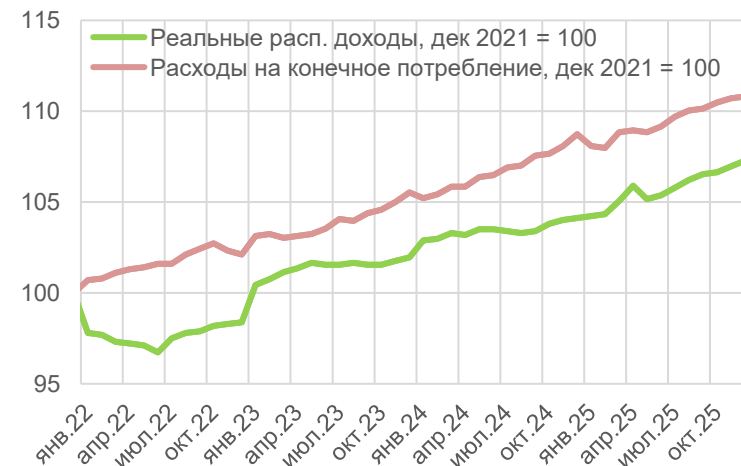
В феврале рост деловой активности продолжился как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг, но более слабыми темпами. Опрос показал замедление роста объема новых заказов в обоих секторах экономики из-за падения экспорта и неблагоприятных погодных условий. Себестоимость продукции и отпускные цены резко выросли на фоне повышения цен поставщиков, действия более высоких тарифов и увеличения зарплат. Высокая загрузка мощностей и погодные условия привели к рекордному с 2022 года накоплению невыполненных заказов в секторе услуг, в обрабатывающей промышленности их объем сократился. Деловые ожидания на предстоящий год значительно улучшились



	PMI обр.	PMI услуги
ноя.25	52,2	54,1
дек.25	51,8	52,5
январь.26	52,4	52,7
февраль.26	51,2	52,3

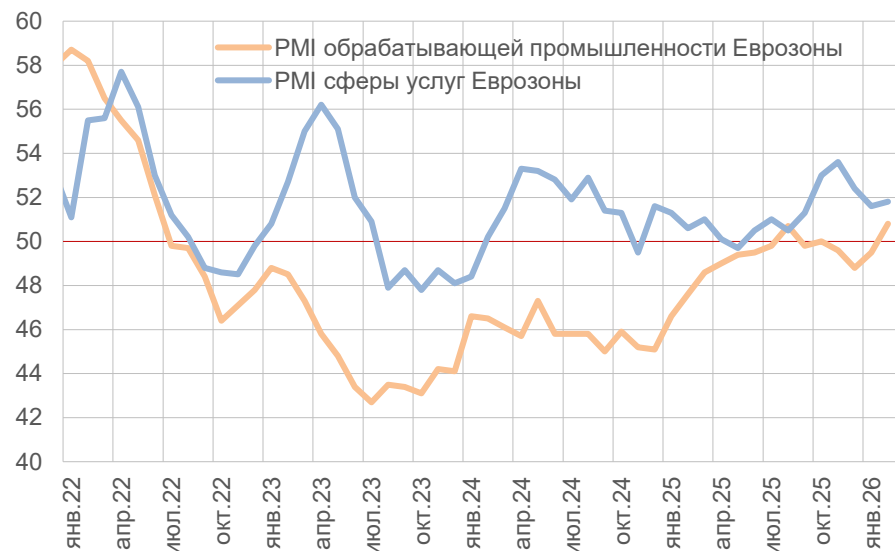
Рост реальных располагаемых доходов населения в декабре составил 0,3% м/м как и месяцем ранее. Основной вклад в прирост доходов внесли зарплата и трансферты

Потребительские расходы в реальном выражении выросли на 0,1% м/м исключительно за счет услуг. Норма сбережений снизилась до минимального значения в 2025 году – 3,6% после 3,7% месяцем ранее. Рост индекса цен потребительских расходов ускорился до 0,4% м/м (в основном за счет увеличения цен на товары долгосрочного пользования) по сравнению с 0,2% в ноябре



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
сен.25	0,3	1,5	0,1	2,4
окт.25	0,1	1,1	0,3	2,5
ноя.25	0,3	1,0	0,2	2,4
дек.25	0,3	0,9	0,1	1,7

Еврозона: услуги по-прежнему остаются драйвером роста, стала улучшаться деловая активность в обрабатывающей промышленности



- В феврале деловая активность в обрабатывающей промышленности выросла после трехмесячного снижения. В сфере услуг продолжился рост деловой активности. Новые заказы в обрабатывающей промышленности выросли самыми быстрыми темпами почти за четыре года, в сфере услуг рост замедлился. Новые зарубежные заказы снова сократились. Уровень занятости в обрабатывающей промышленности продолжил падать, в то время как в сфере услуг остался неизменным, завершив пятилетнюю серию создания рабочих мест. Себестоимость производственных затрат резко выросла в феврале
- Хотя уровень деловой уверенности несколько снизился по сравнению с январем, оптимизм по-прежнему оставался вторым по величине за 21 месяц

	PMI обр.	PMI услуги
ноя.25	49,6	53,6
дек.25	48,8	52,4
янв.26	49,5	51,6
фев.26	50,8	51,8