



Конфликт на Ближнем Востоке значительно дестабилизировал геополитическую и геоэкономическую ситуацию в глобальном масштабе. Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 14.04.2026, глобальный экономический рост в 2026 году сложится на уровне 3,1%, что на 0,3 п.п. ниже показателя за 2025 год и на 0,2 п.п. меньше январского прогноза. Помимо базового сценария фонд подготовил ещё два варианта. При существенном и устойчивом росте цен на энергоносители глобальный экономический рост может замедлиться до 2,5%, а инфляция достигнет 5,4%. При реализации более негативного сценария, если будет нанесён значительный ущерб энергетической инфраструктуре в зоне конфликта, рост глобального ВВП составит лишь 2%, а цены повысятся на 6%.

В странах с развитой экономикой в 2026 году экономическое развитие ожидается на уровне 1,8%, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 3,9%. Глобальная инфляция ускорится до 4,4% (+0,3 п.п. к 2025 году), а рост объёма мировой торговли товарами и услугами замедлится до 2,8% (-2,3 п.п. соответственно). Фонд существенно повысил оценку средней цены нефти в 2026 году на фоне сбоя в производстве и транспортировке на Ближнем Востоке – вместо ожидавшегося в январе снижения на 8,5% прогнозируется рост на 21,4%, до 82,2 долл. (ранее – 62,1 долл., речь идёт о среднеарифметическом значении стоимости трёх разных бенчмарков – Brent, WTI и Dubai).

Товарные рынки

Природный газ. Котировки природного газа на голландской бирже TTF в конце апреля сложились на уровне 565 долл. за тыс. куб. м, что на 2,4% меньше показателя на начало месяца. В то же время относительно уровня на начало текущего года цена газа повысилась в 1,6 раза. Одним из факторов апрельской динамики стали низкие темпы его закачки в подземные хранилища, что снижает спрос и, соответственно, влияет на процесс ценообразования. Потребление газа промышленными предприятиями сократилось на фоне тарифных инициатив США, в том числе в отношении ЕС. Результат также определило расширение поставок в ЕС сжиженного природного газа из США.



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³



Нефть. Ожидания прогресса в переговорном процессе по прекращению огня на Ближнем Востоке способствовали снижению цен на нефть марки Brent со 100 долл. за барр. в начале апреля до 90 долл. за барр. к концу второй декады месяца. Однако, зашедшие в тупик переговоры, и планы со стороны США продолжать блокаду с целью нарушения работы нефтяной промышленности Ирана стали факторами роста котировок до 126 долл. за барр. утром 30 апреля, что является максимальным значением с марта 2022 года. В целом за апрель нефть марки Brent подорожала на 12,7%, а с начала года – в 1,9 раза.

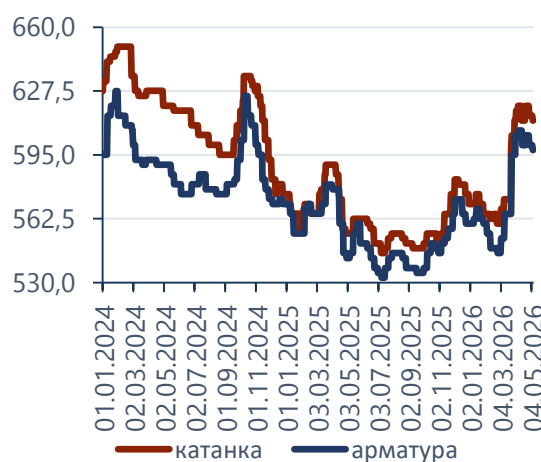
Чёрные металлы. Вектор котировок стальной продукции на мировом рынке складывался под влиянием протекционизма и дорогостоящей логистики. В частности, в США 50%-ные тарифы ограничивали импорт стальной продукции. В Европе углеродные тарифы и неопределённость с новыми квотами, вступающими в силу с июля, почти приостановили импорт сортового проката. Для стран Персидского залива по-прежнему высока стоимость доставки полуфабрикатов. В то же время продолжал действовать фактор низкого спроса. В частности, металлургические компании Турции, несмотря на подорожание металлолома, в конце апреля были вынуждены снизить котировки на арматуру (-0,8% к 01.04.2026 и +7,1% к 01.01.2026). Стоимость катанки в апреле несколько подросла (+0,4% к 01.04.2026 и +7,9% к 01.01.2026).

Зерновые и масличные культуры. В апреле мировые цены на большую часть зерновых культур характеризовались ростом (за исключением сорго и ячменя). Стоимость пшеницы повысилась на фоне засушливых условий в отдельных районах США и возросшей вероятности выпадения осадков ниже среднего уровня в Австралии. Динамике также способствовали ожидания сокращения посевов пшеницы в 2026 году в связи с переходом фермеров на менее ресурсоёмкие культуры на фоне высоких цен на удобрения. Котировки семян подсолнечника поднялись ввиду сохраняющейся ограниченности предложения в Черноморском регионе.

Для приднестровских аграриев в апреле 2026 года экспортная цена пшеницы была на 6,3% ниже, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника – больше на 4,2% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Динамика ключевых макроэкономических показателей

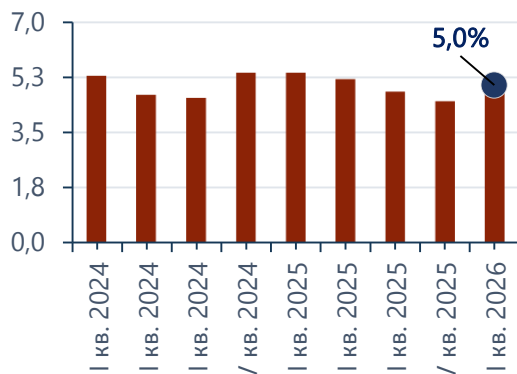
Китай

ВВП Китая в I квартале 2026 года вырос на 5,0%, что на 0,5 п.п. больше показателя IV квартала 2025 года и соответствует верхней границе прогноза, установленного на текущий год. Главным образом динамика экономики формировалась под влиянием активного роста в сфере услуг и высокотехнологичного производства.

Объём промышленного производства в марте 2026 года увеличился на 5,7%. Предприятия обрабатывающих производств расширили выпуск на 6,0%, добывающих – на 5,7%, в сегменте производства и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 3,5%. За I квартал текущего года индустриальный выпуск повысился на 6,1%.

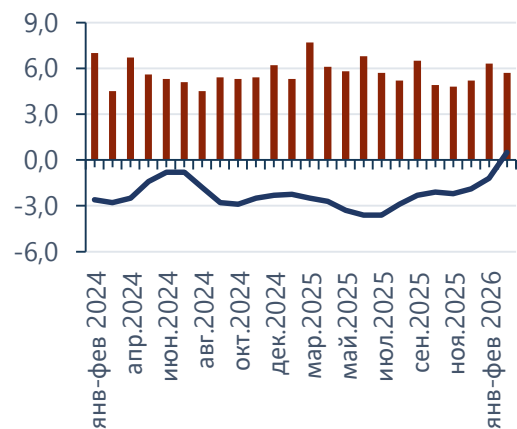
В марте цены производителей увеличились на 0,5% г/г (в феврале – -0,9% г/г), что прервало процесс длительного последовательного снижения (с сентября 2022 года). Данное изменение обусловлено главным образом улучшением соотношения спроса и предложения на внутреннем рынке.

Экспорт товаров в марте расширился на 2,5% г/г (в феврале – на 39,6% г/г). Ослабление положительной динамики главным образом сложилось вследствие высокого базового эффекта, сформированного в преддверии введения тарифов со стороны США. В структуре экспорта преобладала высокотехнологичная продукция. Рост импорта, напротив, ускорился до 27,8% г/г (+14,0 п.п. к февралю) преимущественно под влиянием увеличения закупок сырьевых материалов. Положительное сальдо торгового баланса составило 51,1 млрд долл. (спад в 2,0 раза), а за I квартал – 264,3 млрд долл. (-3,2%).



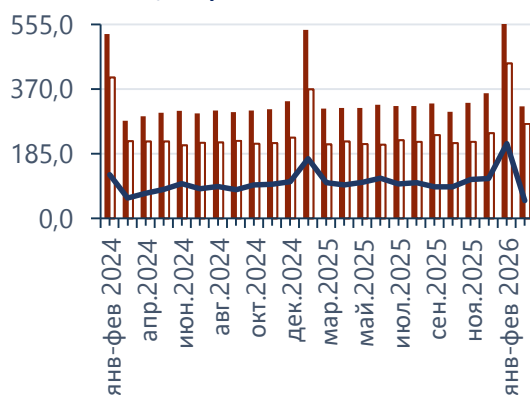
● верхний диапазон целевого ориентира КНР на 2026 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

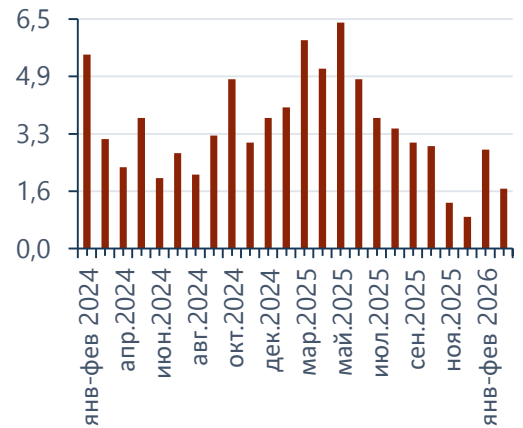
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

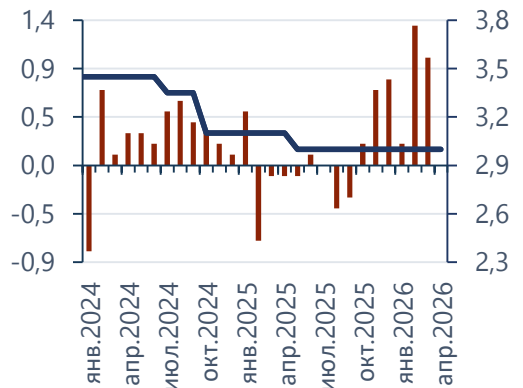
Розничные продажи в Китае выросли на 1,7% г/г в марте 2026 года. Повышение потребительского спроса наблюдалось в области телекоммуникационного оборудования (+27,3%), оргтехники (+15,0%), ювелирных изделий из золота и серебра (+11,7%). Его спад отмечен относительно автомобилей (-11,8%), мебели (-8,7%), бытовой техники (-5,0%).

Рост потребительских цен, после достижения в феврале 2026 года максимального уровня с января 2023 года (1,3% г/г), в марте замедлился до 1,0% г/г. Инфляция в продовольственном сегменте снизилась до 0,3% (в феврале – 1,7%) из-за существенного падения стоимости свежих овощей и фруктов, а также свинины. Цены на непродовольственные товары увеличились на 1,2% (на 1,3% соответственно), тарифы на услуги – на 0,8% (на 1,6% соответственно).

В апреле текущего года Народный банк Китая (НБК) в одиннадцатый раз подряд сохранил базовую кредитную ставку на уровне 3,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



базовая ставка НБК (прав. ось)

Инфляция (г/г) и базовая кредитная ставка НБК, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

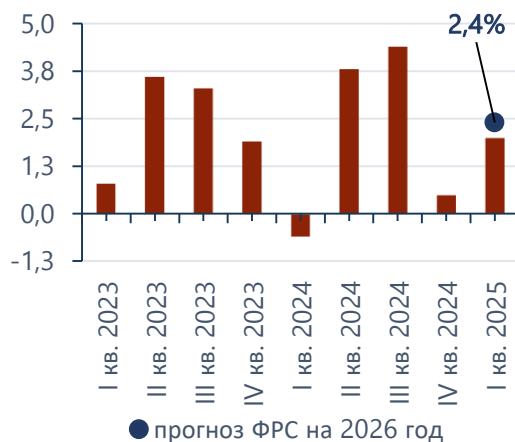
США

Согласно окончательной оценке, ВВП США за IV квартал 2025 года увеличился на 0,5% в годовом выражении, что на 0,2 п.п. меньше предыдущей оценки и на 3,9 п.п. – результата III квартала 2025 года. В I квартале 2026 года экономика, по предварительным данным, характеризовалась ростом на 2,0% г/г. Потребительские расходы, на которые приходится около двух третей ВВП, увеличились на 1,6% (-0,3 п.п. к октябрю-декабрю 2025 года), благодаря росту спроса на услуги здравоохранения и финансов. Государственные расходы повысились на 4,4% после снижения на 5,6% в предыдущем квартале на фоне правительственного шатдауна.

В марте объём индустриального выпуска расширился на 0,7% г/г, что в два раза ниже показателя февраля. Предприятия добывающих отраслей сократили производство на 0,2%, обрабатывающих, напротив, увеличили на 0,5%. В коммунальной сфере выпуск возрос на 3,1%.

В условиях существенного подорожания энергоносителей оптовые цены повысились на 4,0% г/г (+0,6 п.п.), что является максимальным показателем с февраля 2023 года.

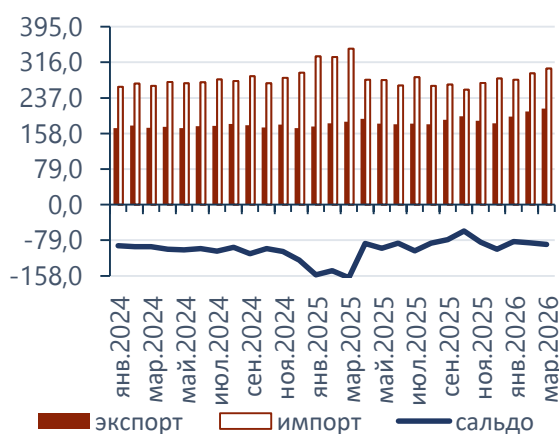
В марте 2026 года рост экспорта ускорился до 16,1% г/г (+1,5 п.п. к февралю). В частности, резко увеличились поставки за границу немонетарного золота, сжиженного природного газа, компьютеров и их комплектующих, полупроводников. Импорт товаров снизился на 12,7% г/г (в феврале – -10,9% г/г), в большей степени в части готовых металлических изделий, сырой нефти, легковых автомобилей. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -88,7 млрд долл. (-45,3% г/г). За I квартал дефицит торговых операций сложился на уровне -255,5 млрд долл. (-45,0%).



● прогноз ФРС на 2026 год



— цены производителей (прав. ось)



■ экспорт □ импорт — сальдо

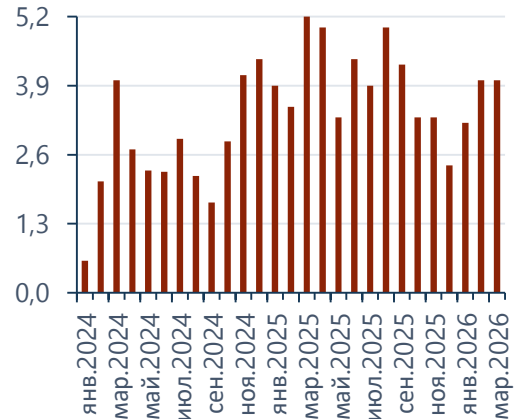
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Розничные продажи в марте 2026 года возросли на 4,0% г/г, что также соответствует показателю февраля. Ведущим фактором стала высокая активность граждан на автозаправочных станциях (+18,1%), на фоне регулярно дорожавших топливно-энергетических товаров.

Средние потребительские цены за март 2026 года повысились на 3,3% г/г после 2,4% г/г месяцем ранее. Главным катализатором подорожания стал кризис на рынке топлива. В частности, стоимость энергоносителей возросла на 12,5% (мазута – на 44,2%, бензина – на 18,9%), сформировав почти $\frac{3}{4}$ динамики показателя.

В конце апреля ФРС приняла решение сохранить процентную ставку в диапазоне 3,5-3,75% годовых. Регулятор занял выжидательную позицию на фоне неопределённости вокруг экономических последствий конфликта на Ближнем Востоке.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

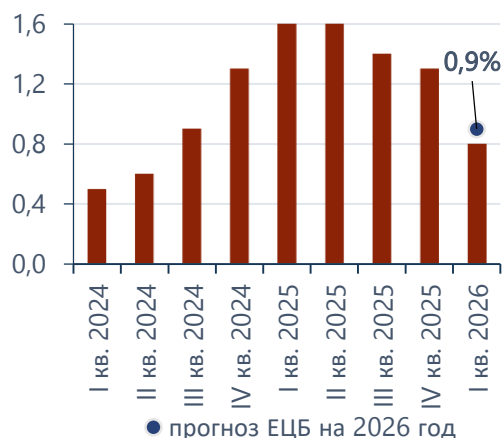
Еврозона

В I квартале 2026 года ВВП еврозоны увеличился на 0,8% г/г, что на 0,5 п.п. меньше результата предыдущего квартала. Замедление было связано с резким ростом цен на основные энергетические товары с начала марта, после обострения конфликта на Ближнем Востоке. Ослабление экономической активности отмечалось во всех крупнейших экономиках: в Германии – до 0,3% (-0,1 п.п.), Италии – до 0,7% (-0,2 п.п.), во Франции – до 1,1% (-0,2 п.п.), и Нидерландах – до 1,2% (-0,6 п.п.). Испания осталась лидером по росту ВВП (+2,7% по сравнению с +2,6% в IV квартале 2025 года).

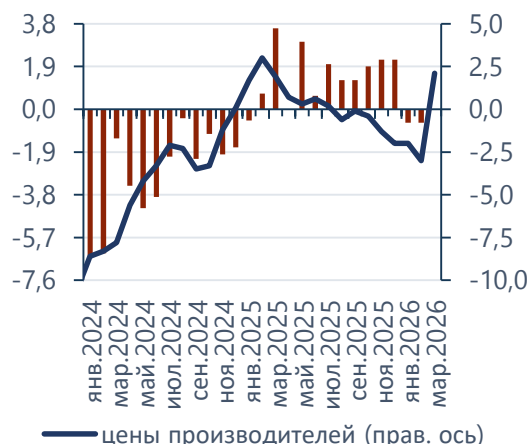
В течение января и февраля 2026 года объём промышленного производства еврозоны характеризовался снижением на 0,6% г/г (в каждом месяце). Наиболее глубокий спад сохраняется в сфере выпуска товаров кратковременного использования (-5,7% и -5,4% соответственно). Его отчасти компенсировал рост производства в энергетике (+6,3% и +2,0% соответственно) и в сегменте капитальных товаров (+1,2% и +2,5% соответственно).

Цены производителей, снизившиеся в феврале до -3,0% г/г, в марте, в разгар энергетического кризиса, повысились на 2,1% г/г. При этом относительно уровня предыдущего месяца они поднялись на 3,4%, что является максимальным значением с августа 2022 года.

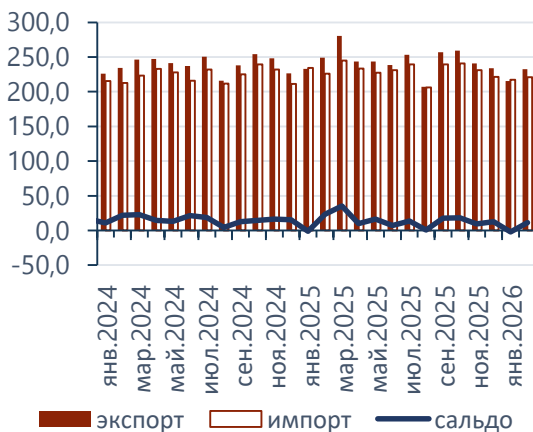
В феврале 2026 года продолжился спад экспорта товаров (-6,7% г/г после -7,7% г/г в январе). Преимущественно динамику определяло сокращение поставок химических веществ за границу (-24,4% против -20,7%). Импорт товаров также снижался (-2,2% г/г после -7,8% г/г), в основном в части минерального топлива (-20,2% после -24,7%). Профицит торгового баланса составил 11,5 млрд евро (спад в 2,0 раза), за два месяца 2026 года – 10,6 млрд евро (спад в 2,1 раза).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

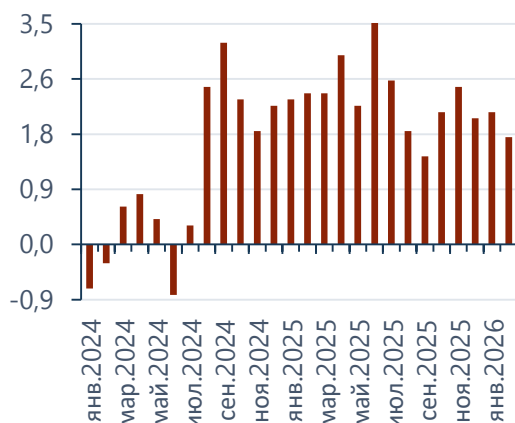
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

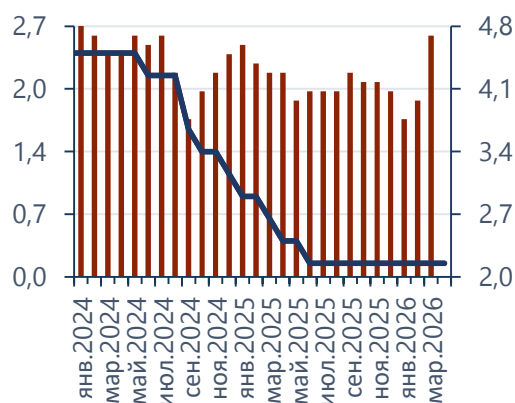
Темп роста розничной торговли в феврале замедлился до 101,7% г/г (-0,4 п.п. к январю), что является самым слабым показателем с сентября 2025 года. Продажи продуктов питания, напитков и табачной продукции увеличились на 1,0% (-0,8 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 2,3% (-0,3 п.п.), автомобильного топлива – на 1,4% (+0,3 п.п.).

На фоне обострения конфликта на Ближнем Востоке рост потребительских цен в еврозоне усилился с 1,9% г/г в феврале до 2,6% г/г в марте, что является максимальным показателем с января 2024 года. Снижение стоимости энергоносителей, регулярно наблюдавшееся с февраля 2025 года, сменилось удорожанием на 5,1% (месяцем ранее – -3,1%), в частности, бензина – на 9,7%, а дизельного топлива – на 20,0%. Наиболее масштабным был рост цен на топливо в Германии, Румынии, Литве, Нидерландах.

Несмотря на ускорение инфляции, Европейский центральный банк (ЕЦБ) в конце апреля сохранил ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых, действующем с июня 2025 года. Регулятор отметил возрастающие риски ускорения роста потребительских цен и замедления экономического развития.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)
Инфляция (г/г) и ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

По предварительным данным Минэкономразвития (МЭР), ВВП России в январе 2026 года снизился на 1,8% г/г, в феврале – на 1,1%, а в марте – увеличился на 1,8%. В результате, за I квартал 2026 года показатель снизился на 0,3%. Спад во многом вызван разовыми факторами: повышением ставки НДС с начала года и погодными условиями (сильными снегопадами), замедлившими активность в строительной отрасли.

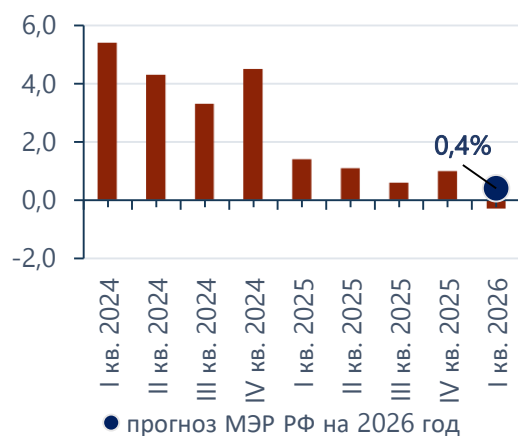
По оценке Банка России, во II квартале ожидается восстановление деловой активности на фоне роста цен на товары российского экспорта в марте и апреле 2026 года. По оценке регулятора, рост ВВП ожидается на уровне 0,9%.

Согласно обновлённому прогнозу МЭР, в 2026 году рост ВВП сложится в пределах 0,4% на фоне жёсткой монетарной политики и снижения предсказуемости внешней конъюнктуры.

Объём промышленного производства, после снижения в первые два месяца 2026 года (-0,8% г/г и -0,9% г/г), в марте возрос на 2,3% г/г. В целом за I квартал 2026 года показатель расширился на 0,3%. Добыча полезных ископаемых за квартал повысилась на 0,8%, а производство в обрабатывающих отраслях, напротив, снизилось на 0,7%. В отраслях по обеспечению электроэнергией, газом и паром выпуск увеличился на 3,8%, в сфере водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов зафиксирован спад на 3,8%.

Оптовые цены замедлили снижение в марте до -1,8% г/г после -5,2% г/г месяцем ранее.

Согласно предварительной оценке Банка России, экспорт товаров в феврале сократился на 5,3% г/г (в январе – -8,0% г/г). При этом стоимость импорта повысилась на 19,8% г/г (месяцем ранее – -7,1% г/г). Профицит торгового баланса составил 5,4 млрд долл. (спад в 2,1 раза), а за январь-февраль – 11,8 млрд долл. (-35,9%).



Объёмы внешнеторговых операций
(по методологии ПБ), млрд долл.

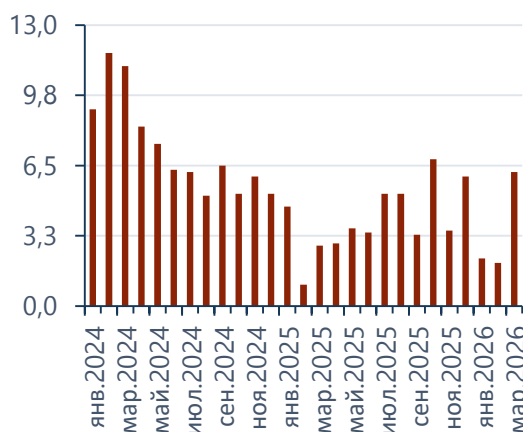
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в марте продемонстрировал ускорение прироста до 6,2% г/г после 2,0% г/г в феврале. Основное влияние оказало увеличение продаж легковых автомобилей (+42,1%), лекарственных средств (+14,0%) и одежды (+8,8%). В целом в сегменте непродовольственных товаров реализация товаров повысилась на 9,1%, а продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, – на 3,1%. За I квартал розничные продажи расширились на 3,6%.

В январе-марте 2026 года инфляция в России находилась в пределах 6% г/г. Высокими темпами продолжали дорожать товары, на которые в начале года повысились акцизы. В результате в марте ослабление активности в процессе увеличения цен на продовольственные товары (-0,5 п.п., до 5,0%) компенсировало ускорение ценового давления в сегменте непродовольственных товаров (+0,3 п.п., до 3,5%) и услуг (+0,1 п.п., до 10,0%).

Центральный Банк Российской Федерации (ЦБ РФ) в конце апреля 2026 года установил ключевую ставку на уровне 14,5% годовых (-0,5 п.п.). По оценке регулятора, динамика внутреннего спроса приблизилась к возможностям расширения предложения товаров и услуг. При этом показатели устойчивого роста цен пока не снижаются и, по оценке Банка России, остаются в диапазоне 4–5% г/г.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

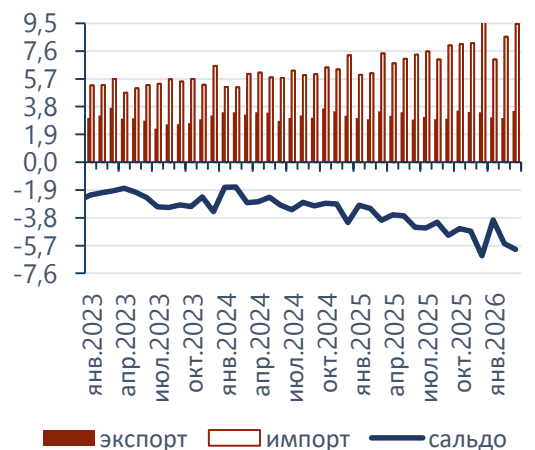
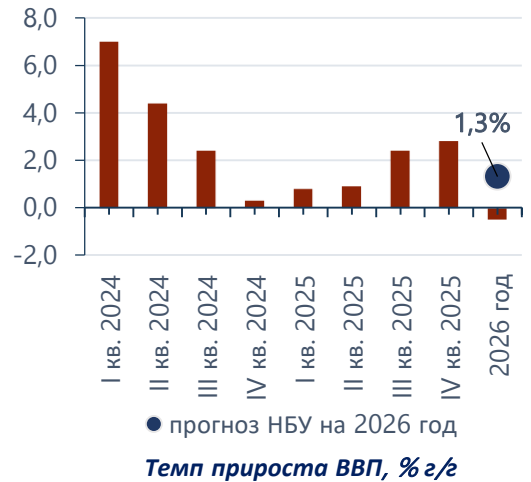
Украина

Динамику экономической активности определяли ухудшение состояния энергетической инфраструктуры, относительно более суровые погодные условия, а также сдержанная бюджетная политика в условиях неопределённости с поступлением внешней помощи. В результате, по оперативной оценке, ВВП Украины за I квартал снизился на 0,5%.

Сокращение промышленного производства, наблюдаемое с октября 2025 года, в феврале составило -2,6% г/г (в январе – -8,1% г/г). Выпуск продукции перерабатывающей промышленности уменьшился на 1,2% (-6,0% месяцем ранее). В частности, уступили базисным значениям объёмы производства в металлургии, машиностроении и промышленности строительных материалов. В сегменте добывающих отраслей выпуск повысился на 9,0% (-9,7% соответственно). За январь-февраль 2026 года промышленное производство сократилось на 4,6%.

Оптовые цены, продолжая активную динамику роста, в марте повысились на 36,6% г/г. В энергетическом секторе рост цен производителей составил 68,0% г/г.

Экспорт в марте 2026 года возрос на 0,6% к уровню аналогичного месяца предыдущего года (в феврале – +2,3% г/г). Результат стал следствием активного роста поставок продовольственных товаров и сырья, нивелировавшего спад реализации чёрных металлов, машиностроительной продукции, химических товаров. Импорт увеличился на 26,6% г/г (-13,6 п.п.), в основном вследствие повышения поставок транспортного оборудования, установок, минеральных товаров. Дефицит торгового баланса составил -6,0 млрд долл. (+49,1% г/г), за I квартал – -15,5 млрд долл. (+52,2%).



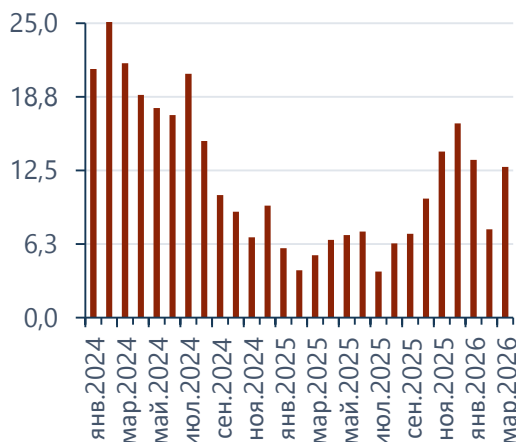
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Потребительский спрос оставался устойчивым и сохранял тенденцию к росту. В марте оборот розничной торговли расширился на 12,8% г/г, превысив на 5,3 п.п. значение февраля. Одним из факторов стали риски дефицита топлива, вызвавшие ажиотажные настроения. За январь-март розничные продажи увеличились на 11,2%.

Инфляция в марте составила 7,9% г/г после 7,6% г/г месяцем ранее. Ценовое давление усилилось из-за сложной ситуации в энергетике, ввиду резкого подорожания топлива, а также последствий ослабления гривны. Наиболее существенным был рост цен в транспортном секторе (+13,4%), где, в частности, топливо и смазочные материалы подорожали на 23,4%, железнодорожные перевозки – на 10,4%, а автодорожный пассажирский транспорт – на 14,4%. Алкогольные напитки и табачные изделия подорожали на 15,7%, а продовольственные товары и безалкогольные напитки – на 9,5%.

Национальный банк Украины (НБУ) в начале мая 2026 года сохранил учётную ставку на уровне 15,0% годовых. Регулятор ожидает, что в ближайшие месяцы инфляция будет оставаться около текущего уровня, однако ускорится во втором полугодии (до 9,4% к концу года) из-за усиления давления на производственные издержки предприятий, прежде всего вследствие удорожания энергоносителей. Подорожание топлива отразится на инфляции как напрямую, так и через вторичные эффекты.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и учётная ставка НБУ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Согласно последним прогнозам, экономические перспективы Республики Молдова несколько ухудшаются. В частности, по данным Министерства экономического развития и цифровизации (МЭРиЦ, от 27.04.2026), ВВП Молдовы в 2026 году замедлит рост до 2,2% против 2,4%, сложившихся в 2025 году (первая оценка) и обозначенных в декабрьском прогнозе. Менее оптимистичным видится уровень экономического развития Молдовы со стороны МВФ и Всемирного банка – 1,9%. Сдерживающими факторами являются высокая зависимость от импорта энергоносителей.

В феврале 2026 года прервалась динамика прироста промышленного производства, наблюдавшаяся с марта 2025 года, его объём снизился на 2,5% г/г после увеличения на 8,0% г/г в январе. Предприятия добывающей промышленности снизили выпуск на 36,6%, обрабатывающей – на 3,7%. В то же время в сегменте производства и поставки электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха производство возросло на 4,1%.

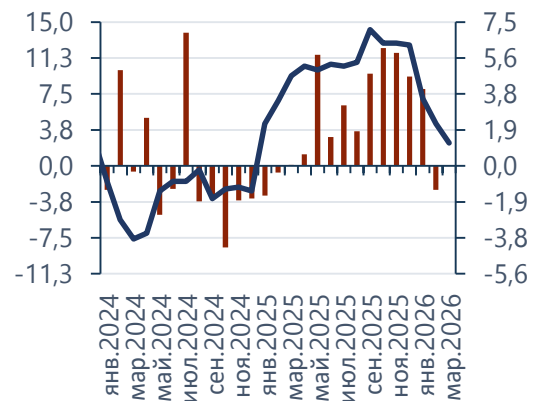
Цены производителей, после повышения в феврале на 2,2% г/г, в марте ослабили рост до 1,2% г/г.

Экспорт товаров с июля 2025 года демонстрирует рост, в феврале он расширился на 10,4% г/г (-2,5 п.п. к январю). Ключевым фактором остаётся высокая активность в части поставок зерновых и масличных культур. В то же время импорт впервые с мая 2024 года характеризовался падением (-1,5% г/г после +0,5% г/г в январе). Значительно снизились закупки металлов и изделий из них. Дефицит торгового баланса составил -536,7 млн евро (-6,9% г/г), а за два месяца – -970,3 млн евро (-6,4%).



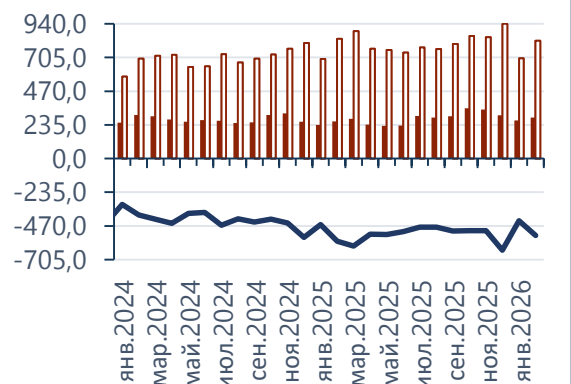
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2026 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млн евро

Динамика ключевых макроэкономических показателей

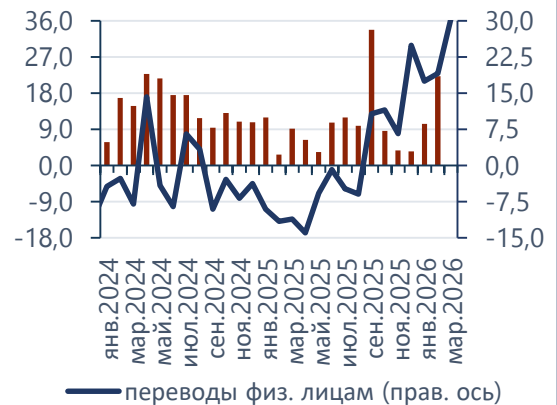
Республика Молдова

Показатель объёма продаж (поставок) потребительских товаров и услуг по данным деклараций о НДС за февраль 2026 года повысился на 22,2% г/г после +10,4% г/г месяцем ранее.

Объём денежных переводов в Республику Молдова, направленных из-за границы в пользу физических лиц, в марте возрос на 30,4% г/г (+11,3 п.п. к февралю), составив 178,4 млн долл., что является максимальным показателем с июня 2022 года. По итогам I квартала их сумма увеличилась на 22,8%, до 454,8 млн долл., оставаясь важным источником поддержки платёжеспособности населения.

В марте 2026 года инфляция составила 5,6% г/г, что на 0,8 п.п. больше значения февраля текущего года. Динамика сложилась вследствие повышения цен на непродовольственные товары (4,8% против 1,9% в феврале), что было вызвано значительным ростом стоимости топлива и моторного масла (+11,8%). Продукты питания подорожали на 6,3% (-0,6 п.п.), главным образом увеличилась стоимость яиц. Тарифы на услуги в среднем поднялись на 6,6% (-0,4 п.п.).

На фоне повышения инфляционного давления Национальный банк Молдовы (НБМ) в начале мая повысил базовую ставку на 1,5 п.п., до 6,5% годовых. По оценке регулятора, годовой уровень инфляции в ближайшие месяцы превысит верхнюю границу целевого диапазона 5% ($\pm 1,5$).



— переводы физ. лицам (прав. ось)

Темп прироста розничной торговли и денежных переводов, % г/г



Инфляция (л/л)
и базовая ставка НБМ, %

Индикаторы деловой активности в мире

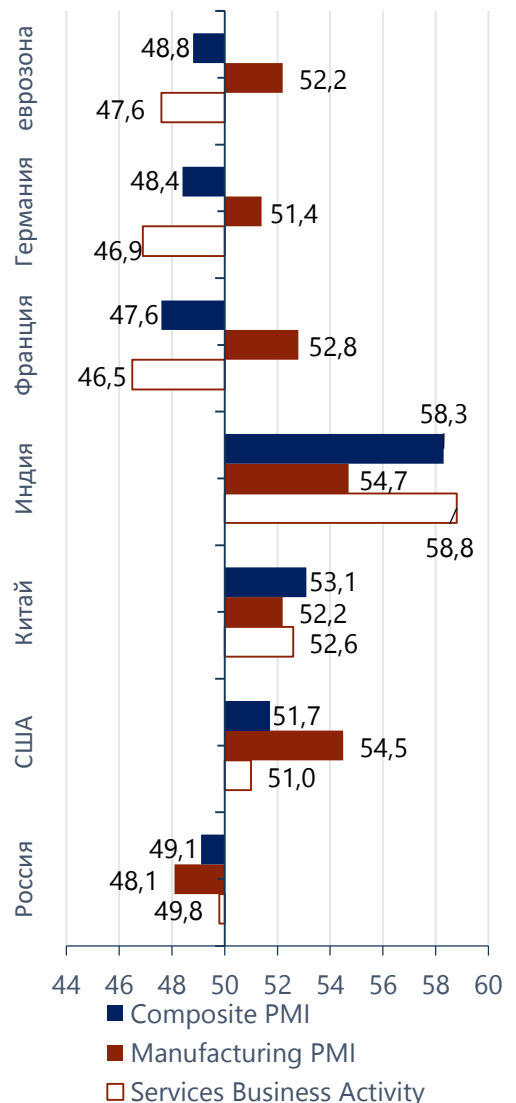
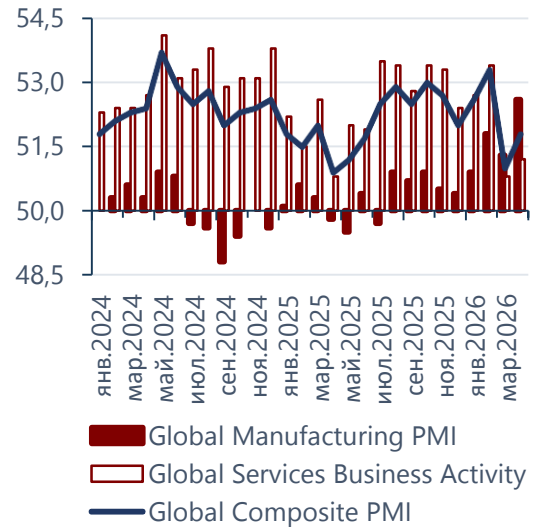
В начале II квартала 2026 года наблюдалось усиление темпов роста мирового объёма производства и новых заказов. **Индекс Global Manufacturing PMI за апрель 2026 года повысился до 52,6 п.** (в марте – 51,3 п.). J.P.Morgan подчёркивает, что повышательная динамика потенциально может оказаться неустойчивой, учитывая, что она в значительной степени отражает перенос клиентами закупок на более ранний срок для смягчения ожидаемых сбоев в цепочке поставок и роста затрат. Средние расходы на сырьё выросли самыми быстрыми темпами с июня 2022 года и были одними из самых высоких за 28-летнюю историю исследования. Средние цены на готовую продукцию повысились в наибольшей степени за 45 месяцев, поскольку производители переложили часть увеличения затрат на клиентов. Повышенная геополитическая неопределённость продолжает негативно влиять на уровень делового оптимизма.

Среди крупнейших промышленных зон рост индекса отмечен в Японии, Индии, США, Великобритании, Нидерландах. В то же время негативные результаты зафиксированы в Турции, Катаре, Египте, Румынии, России.

Рост деловой активности в апреле отмечен и в сфере услуг. Индекс Global Services PMI повысился до 51,2 п. (в марте – 50,8 п.).

Наиболее позитивными были оценки перспектив сферы обслуживания в Индии, Швейцарии, Великобритании, Китае, Швеции. Пессимистичный настрой, впервые с мая 2025 года, отмечен в странах еврозоны, в частности, у респондентов Франции, Германии, Испании.

Композитный индекс PMI в апреле сложился на уровне 51,8 п. (+0,8 п. к марту 2026 года).



Валютные рынки

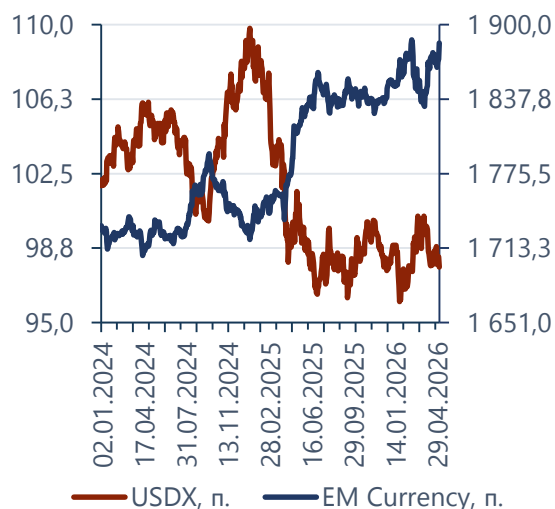
Индекс доллара USDX к концу апреля сложился на уровне 97,9 п. (-1,5% к 01.04.2026 и -0,1% к 01.01.2026), что сопоставимо со значением в конце февраля (до начала военных действий на Ближнем Востоке). Динамика складывалась на фоне ожиданий прекращения конфликта и возобновления судоходства в Ормузском проливе, что способствовало повышению спроса на рискованные активы и валюты.

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца повысился на 1,1% м/м, до 1 864,4 п. (+0,6% к 01.01.2026).

Курс евро к концу апреля восстановился до уровня 1,17 долл. (+0,8% к 01.04.2026 и -0,4% к 01.01.2026). Помимо ослабления доллара поддержку котировке EUR/USD оказало решение ЕЦБ по монетарной политике и растущая вероятность увеличения ставок регулятором на фоне повышения инфляционных рисков.

Румынский лей на 30.04.2026 сложился в пределах, близких к уровню на начало месяца (с начала года ослаб на 1,3%), польский злотый укрепился на 1,4% (на 1,2% соответственно).

В апреле российский рубль демонстрировал уверенное укрепление на 7,8% (на 4,3% с начала 2026 года). Курс доллара к концу месяца, впервые с марта 2023 года, опустился до 74,8805 руб. Вектор курсообразования в основном определяли относительно жёсткие денежно-кредитные условия Банка России, сохраняющие привлекательность рублёвых инструментов, и высокие нефтяные цены, способствовавшие увеличению объёма валютной выручки. При этом спрос на валюту оставался низким из-за приостановки покупок Минфином.



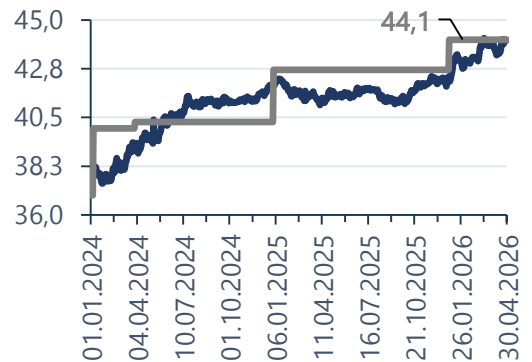


Валютные рынки

В последней декаде апреля курс доллара на валютном рынке Украины устойчиво превышал отметку 44 грн. Его рост определили высокий спрос на валюту со стороны экономических агентов и населения, а также удорожание энергоносителей. Динамику по-прежнему ограничивала продажа валюты НБУ. **Гривна за апрель ослабла на 0,4%** (на 4,1% с начала текущего года).

На валютном рынке Республики Молдова прервалась динамика ослабления молдавского лея. За апрель 2026 года **лей Молдовы укрепился на 2,4%**. К концу месяца курс доллара к молдавскому лею сложился на уровне **17,2762 лей РМ (ослаб на 2,9% к 01.01.2026)**.

По отношению к евро, используемого в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он повысился на 0,3%** (до 20,2235 лей/евро на 30.04.2026, девальвация на 2,3% к 01.01.2026).



— USD/UAH, грн
— прогноз (средний за год, грн)



— USD/MDL, лей РМ
— прогноз (средний за год, лей РМ)