



Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 17.01.2025, рост мировой экономики в 2024 году составил 3,2% (-0,1 п.п. к показателю 2023 года). ВВП развитых стран, как и в 2023 году, расширился на 1,7%, а стран с переходной экономикой, уступив значению 2023 года 0,2 п.п., – на 4,2%. Глобальная инфляция в течение 2024 года ослабла до 5,7% (-1,0 п.п. соответственно). Объём внешней торговли товарами и услугами увеличился на 3,4% (+2,7 п.п.).

В 2025 году темпы роста мировой экономики прогнозируются на уровне 3,3%, что по-прежнему ниже среднего показателя за 2000–2019 годы (3,7%). Инфляционное давление в глобальном масштабе опустится до 4,2%, а мировая торговля замедлит рост до 3,2%. Рост ВВП стран с развитой экономикой, по оценкам МВФ, составит 1,9%. В частности, для США он сложится на отметке 2,7% (после 2,8% в 2024 году) на фоне сохранения устойчивого потребительского спроса, менее ограничительной направленности денежно-кредитной политики и благоприятных финансовых условий. В еврозоне в условиях спада в обрабатывающей промышленности, возросшей политической и стратегической неопределённости ожидается экономический рост в пределах 1,0% (0,8% соответственно).

По оценкам МВФ, экономики стран с формирующимся рынком и развивающихся стран увеличатся на 4,2%. В их числе высокая активность сохранится в темпах экономического развития Индии (6,5%, сопоставимо с показателем 2024 года). Рост ВВП Китая, по расчётам специалистов, сложится на уровне 4,6% (-0,2 п.п. к 2024 году) и будет базироваться на мерах бюджетной поддержки.

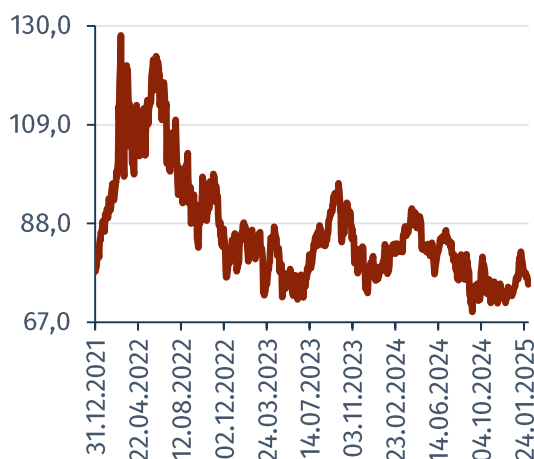
## Товарные рынки

**Природный газ.** Цены на природный газ на европейской бирже TTF к концу января текущего года достигли 15-месячного максимума, повысившись до 582 долл. за 1 тыс. м<sup>3</sup>, что на 9,0% больше показателя на начало 2025 года. Одним из факторов стал отказ Украины продлевать соглашение на организацию транспортировки российского газа через территорию Украины в Европу. Помимо этого рост цен определили ряд периодов безветрия, снизивших производство электроэнергии ветрогенераторами, перебои поставок из Норвегии, а также ускоренный расход газа из подземных хранилищ, приведший к их наполненности в пределах 55% против 72% годом ранее в этот период.



**Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м<sup>3</sup>**

**Нефть.** Стоимость нефти марки Brent, активно повышавшаяся в первой половине января 2025 года (до уровня 82 долл. за барр.), в последующем снижалась, опустившись до отметки 76,8 долл. за барр. по состоянию на 31 января 2025 года (+2,9% к 01.01.2025). Котировка находилась под давлением ряда факторов, в числе которых значились ожидание увеличения добычи в США, а также ослабление напряжённости в арабо-израильском конфликте.



**Чёрные металлы.** Избыток предложения и производственных мощностей, недостаточный спрос, усиливающийся протекционизм создавали нестабильную и неустойчивую обстановку на рынках чёрных металлов. Одновременно с этим в январе традиционно наблюдалась низкая деловая активность в строительном секторе, из-за снижения температуры воздуха. В Турции, помимо прочего, рост цен на металлургические изделия сдерживали высокие ставки по кредитам, ограниченный доступ к заёмным средствам и волатильность лиры. По состоянию на 31 января цена катанки на рынке Турции составила 557,6 долл./т (-3,0% к 01.01.2025), арматуры – 555,1 долл./т (-2,6% к 01.01.2025).

**Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.**



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

**Зерновые и масличные культуры.** В январе отмечено незначительное снижение экспортных цен на пшеницу в условиях вялой динамики рынка. Её определил слабый импортный спрос, давление которого несколько сдерживало сокращение предложения со стороны России и неоднородность состояния озимых культур в разных районах ЕС, России и США. Удорожание кукурузы сложилось вследствие сезонного уменьшения предложения и пересмотра в сторону понижения прогнозов её производства и запасов в США. Мировые цены на растительные масла оставались стабильными на фоне высокого импортного спроса.

В начале 2025 года продолжилась тенденция роста цен на зерновые и масличные культуры для приднестровских аграриев. В частности, стоимость пшеницы повысилась на 39,2% г/г (+5,6 п.п. к декабрю 2024 года), а подсолнечника – на 81,0% г/г (+17,3 п.п. соответственно).

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

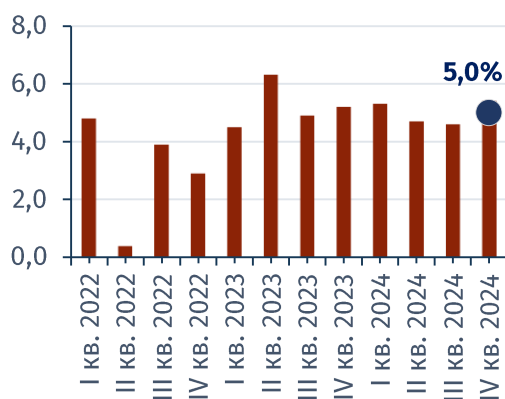
### Китай

Экономика Китая в IV квартале 2024 года продемонстрировала максимальный прирост за последние полтора года – +5,4% г/г после +4,6% г/г в III квартале. В 2024 году, несмотря на слабый внутренний спрос, дефляционные тенденции и спад в секторе недвижимости, удалось достичь намеченного целевого ориентира в части роста ВВП на 5,0% (-0,2 п.п. к 2023 году).

Поддержку показателю оказал ускоренный рост производства, обусловленный продолжающимися усилиями по оптимизации и модернизации структуры промышленности. В частности, в декабре рост достиг 6,2% г/г (+0,8 п.п. к ноябрю 2024 года), а в целом за 2024 год – 5,8% (+1,2 п.п. к 2023 году). Предприятия добывающих отраслей увеличили выпуск на 3,1%, обрабатывающих – на 6,1%, а в сферах производства и поставки электроэнергии, тепло-, газо- и водоснабжения – на 5,3%.

Цены производителей, продолжая наблюдавшуюся с октября 2022 года понижательную тенденцию, в декабре 2024 года опустились на 2,3% г/г (в ноябре – на 2,5% г/г).

Важнейшим фактором экономического развития был рост экспорта (в декабре – +10,7% г/г, +4,0 п.п. к ноябрю), который базировался большую часть 2024 года на ожиданиях введения новых торговых ограничений со стороны США. Более умеренное расширение импорта складывалось на фоне сохраняющейся слабости внутреннего спроса (в декабре – +1,0% г/г после -3,9% г/г в ноябре). По итогам 2024 года экспорт увеличился на 5,9% (годом ранее – -4,6%), импорт – на 1,1% (-5,5% соответственно), а профицит – на 20,5% (до 992,2 млрд долл.).



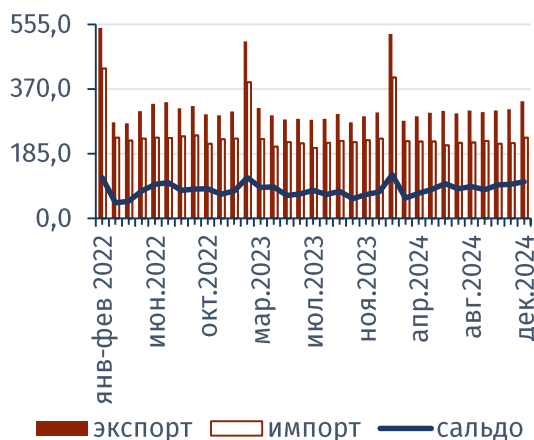
● целевой ориентир КНР на 2024 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Китай

Опережающий рост промышленного производства над скоростью расширения розничных продаж в течение 2024 года отражал разницу активности производственных мощностей и рыночного спроса. В целях поддержания розничной торговли Китай внедрял различные программы её поддержки. За декабрь предыдущего года потребительский спрос увеличился на 3,7% г/г (+0,7 п.п. к ноябрю), а в целом за 2024 год – на 3,5% (-3,7 п.п. к 2023 году).

Стимулы правительства до конца 2024 года не нашли отражения в динамике уровня цен. В декабре инфляционное давление ослабло до +0,1% г/г после +0,2% г/г месяцем ранее. Стоимость продуктов питания снизилась на 0,5%, непродовольственные товары подорожали на 0,2%, а услуги – на 0,5%.

В январе 2025 года Народный банк Китая не стал менять уровень базовой процентной ставки по кредитам (LPR) сроком на один год, сохранив её на отметке 3,1% годовых.



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

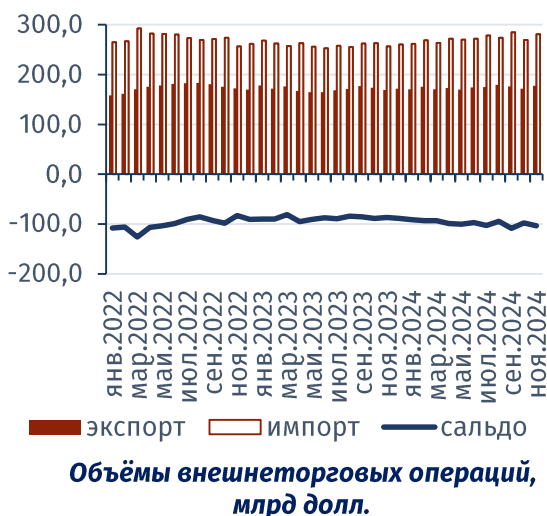
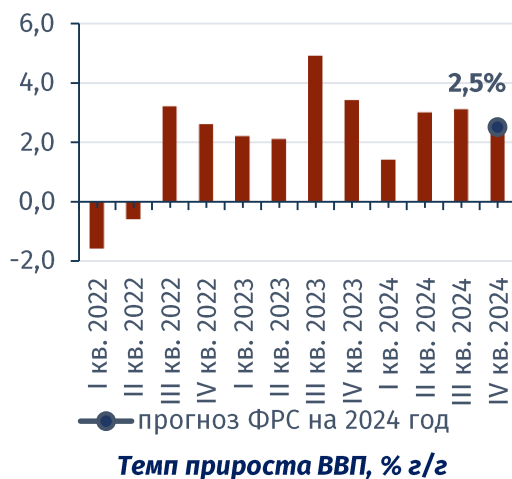
### США

Согласно первой оценке, рост ВВП США в IV квартале 2024 года, сложившись ниже показателя III квартала (3,1% г/г), составил 2,3% г/г. Динамику показателя определило замедление темпов наращивания государственных расходов (+2,5% г/г против +5,1% в III квартале). В целом за 2024 год экономика расширилась на 2,8% (-0,1 п.п. к 2023 году).

В динамике промышленного производства в декабре после пяти месяцев снижения зафиксирован слабовыраженный рост на 0,5% г/г. В целом за весь 2024 год показатель сократился на 0,3%, после околонулевого прироста в 2023 году. В его структуре лишь несколько отраслей демонстрировали устойчивость положительной динамики (микроэлектроника, химическая промышленность, нефтепереработка и производство электроэнергии). Другие сегменты либо стагнировали, либо снижали производство, под влиянием структурных изменений и внешних факторов.

К концу 2024 года повышение оптовых цен, наблюдавшееся с сентября, достигло максимального показателя с февраля 2023 года – 3,3% г/г (в ноябре – на 3,0% г/г).

Рост экспорта топливно-энергетических товаров, фармацевтической продукции и ряда товаров машиностроения способствовали расширению экспорта в ноябре на 5,2% г/г после снижения на 1,2% месяцем ранее. Одновременно с этим увеличение закупок за границей автомобилей, компьютерной техники и аксессуаров для неё было определяющим фактором повышения импорта на 9,2% (+6,1 п.п. к октябрю). Дефицит торгового баланса США составил -103,4 млрд долл. (+17,0% г/г), а за 11 месяцев 2024 года – -1 082,7 млрд долл. (+11,1%).



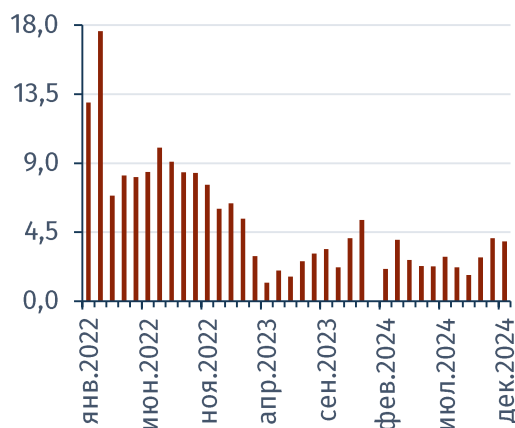
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### США

Розничные продажи в США в декабре 2024 года показали уверенный рост (+3,9% после +4,1% месяцем ранее), подчеркнув устойчивость спроса в экономике даже на фоне изменяющейся макроэкономической среды. Домохозяйства увеличили расходы на автомобили и товары повседневного спроса. В целом за 2024 год потребительская активность повысилась на 3,0% после 3,2% в 2023 году.

В декабре 2024 года сохранилась тенденция ускорения роста цен, они повысились на 2,9% г/г после +2,7% г/г месяцем ранее. Энергоносители в США подешевели на 0,5% г/г (в ноябре – на 3,2%), в том числе стоимость бензина снизилась на 3,4% (на 8,1% соответственно), тогда как природного газа выросла на 4,9% (на 1,8% соответственно). Рост цен на продукты питания ускорился до 2,5% (после 2,4% в ноябре).

В январе 2025 года ФРС, как и прогнозировалось, приняла решение не менять базовую ключевую ставку, сохранив её на уровне 4,25-4,50% годовых. По оценке регулятора, последние макроэкономические показатели свидетельствуют об уверенном росте экономической активности, стабилизации безработицы на низком уровне. При этом было отмечено, что инфляция остаётся несколько повышенной.



**Темп прироста розничной торговли, % г/г**



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



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

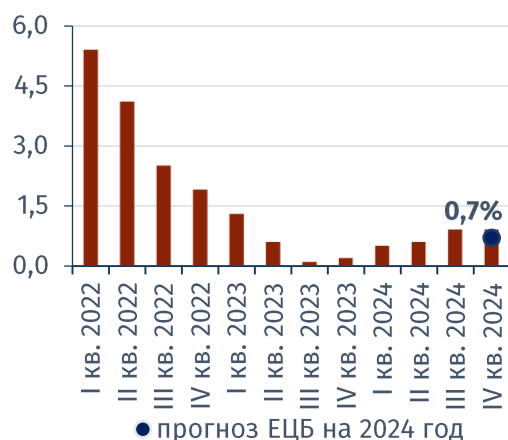
### Еврозона

Согласно предварительным данным, экономика еврозоны столкнулась со стагнацией в IV квартале 2024 года. ВВП сохранился на уровне III квартала, в годовом выражении показатель увеличился на 0,9%. Процесс стал отражением экономического спада в двух крупнейших экономиках региона. Для Германии он стал результатом проблем в индустриальном секторе, а для Франции – бюджетного кризиса. В целом за 2024 год экономический рост еврозоны оценивается на уровне 0,7% после 0,4% в 2023 году.

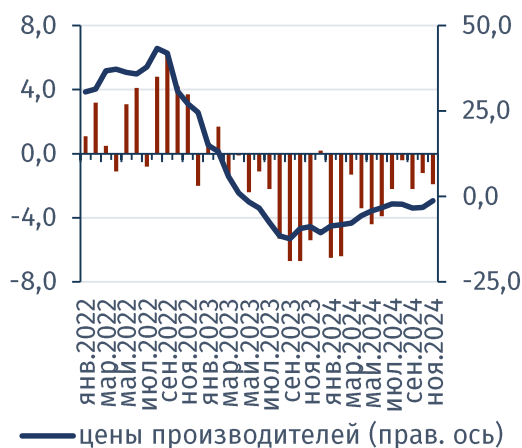
Промышленность еврозоны с мая 2023 года демонстрирует негативные результаты: в ноябре производство сократилось на 1,9% г/г (в октябре – на 1,1% г/г). Наиболее масштабное падение проявляется в экспортно-ориентированных отраслях, под влиянием слабого мирового спроса и геополитической неопределённости. Наблюдаются значительные различия между отдельными государствами региона. Особые трудности испытывали государства с сильной зависимостью от импорта энергоносителей (Германия и Италия).

Оптовые цены в ноябре замедлили снижение до -1,2% г/г (-2,0 п.п. к ноябрю).

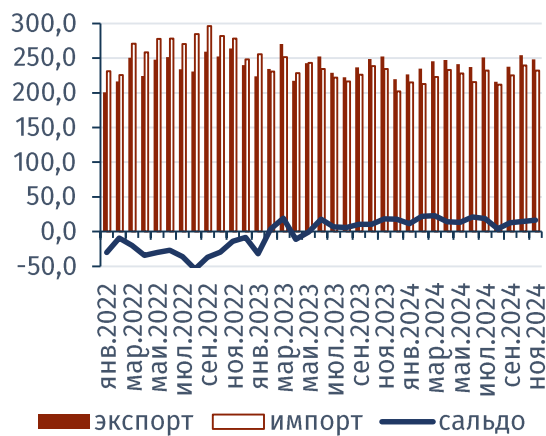
По итогам ноября 2024 года, главным образом на фоне уменьшения продаж машиностроительной продукции (-8,1%), совокупный экспорт сузился на 1,6% г/г. Динамика импорта (-1,0%) сформировалась преимущественно вследствие продолжающегося сокращения закупок минерального топлива (-13,4%). Профицит торгового баланса составил 16,4 млрд евро (-10,2% г/г), а за 11 месяцев 2024 года – 161,9 млрд евро (годом ранее – 40,9 млрд евро).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

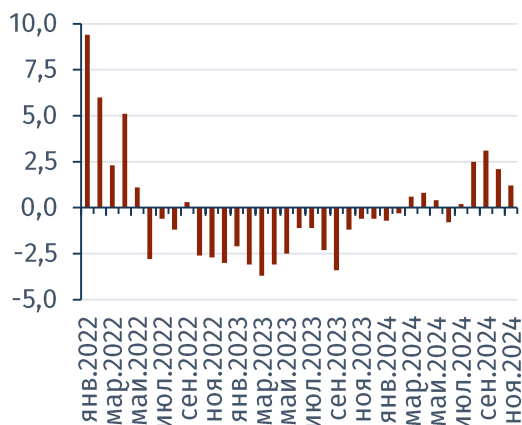
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Еврозона

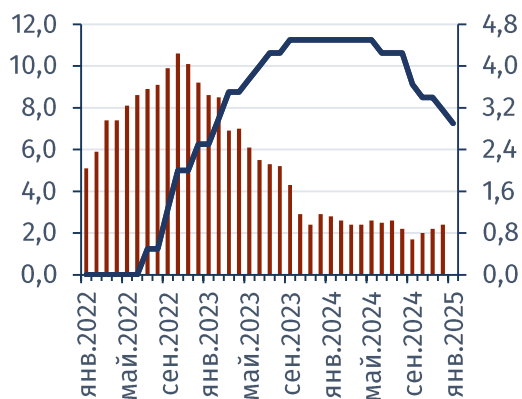
В динамике розничного товарооборота второй месяц подряд фиксируется замедление потребительской активности. Рост розничной торговли в ноябре составил 1,2% г/г против 2,1% г/г в октябре. Ослабление положительной динамики отмечено как в сегменте продовольственных (-0,2 п.п., до +0,6%), так и непродовольственных (-1,5 п.п., до +1,5%) товаров.

Одним из основных факторов, определяющих вектор потребительских расходов в конце 2024 года, стало очередное повышение инфляционного давления. В декабре рост цен, ускоряясь с октября, составил 2,4% г/г (+0,2 п.п. к ноябрю). Результат сложился вследствие удорожания (на 0,1%) энергетических товаров, после их удешевления, отмечавшегося с августа 2024 года. Стоимость продуктов питания, табачных изделий и алкогольных напитков повысилась на 2,6% (-0,1 п.п.), непродовольственных товаров – на 0,5% (-0,1 п.п.), услуг – на 4,0% (+0,1 п.п.).

На фоне стагнации в экономике ЕЦБ в январе 2025 года продолжил процесс смягчения монетарной политики, стартовавший в июне 2024 года, в пятый раз снизив ключевую процентную ставку (-0,25 п.п., до 2,9% годовых).



**Темп прироста розничной торговли, % г/г**



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



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

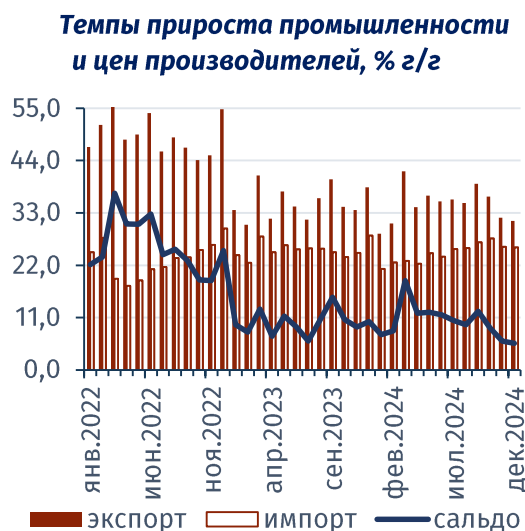
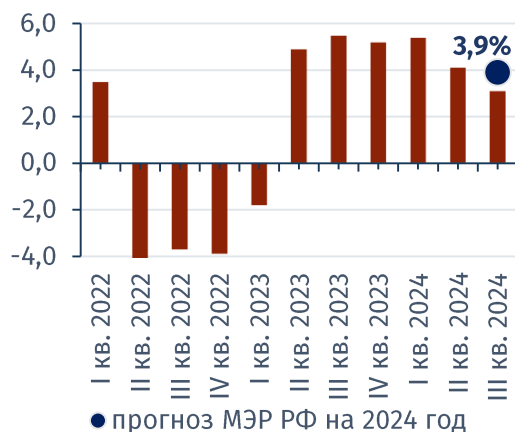
### Российская Федерация

Согласно первой оценке Минэкономразвития России, по итогам 2024 года рост ВВП, превысив прогнозное значение на 0,2 п.п., составил 4,1%, что также соответствует показателю 2023 года.

В декабре 2024 года рост промышленного производства ускорился до 8,2% г/г после 3,5% г/г в ноябре. Главным образом его определило увеличение выпуска продукции обрабатывающих предприятий (+14,0%), преимущественно машиностроительного комплекса, обеспечившего 40% совокупного результата отрасли. В целом за 2024 год промышленное производство расширилось на 4,6% (+0,3 п.п. к показателю 2023 года). В его структуре спад выпуска в добывающем секторе (-0,9%) был компенсирован увеличением в обрабатывающих отраслях (+8,5%) и сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционирования воздуха (+2,3%).

Оптовые цены в декабре повысились на 7,9% г/г (+4,0 п.п. к ноябрю).

Под влиянием снижения мировых цен на нефть и ряд других сырьевых товаров, ухудшения логистических условий, а также ограничений на добычу нефти Россией в связи с договорённостями с ОПЕК+ экспорт товаров в декабре сократился на 19,1% г/г, а в целом за 2024 год – на 1,7%. Рост внутреннего спроса, поддерживавший импорт товаров, сопровождался сложностями с логистикой и ослаблением рубля РФ, а также процессами импортозамещения, что отразилось в сокращении стоимости закупок товаров за границей в декабре на 7,6% г/г и на 2,8% в целом за год. Профицит торгового баланса составил в декабре 5,6 млрд долл. (спад в 1,9 раза), а за 2024 год – 122,6 млрд долл. (+0,8%).



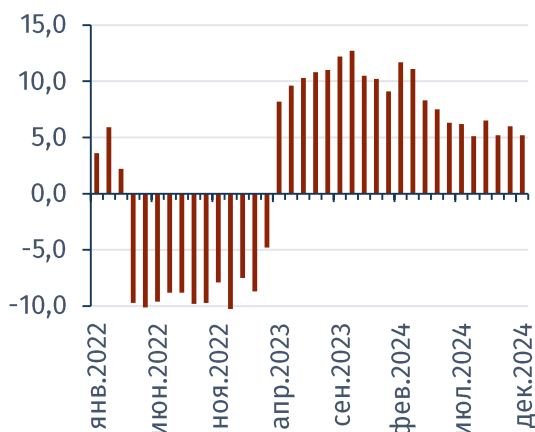
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Российская Федерация

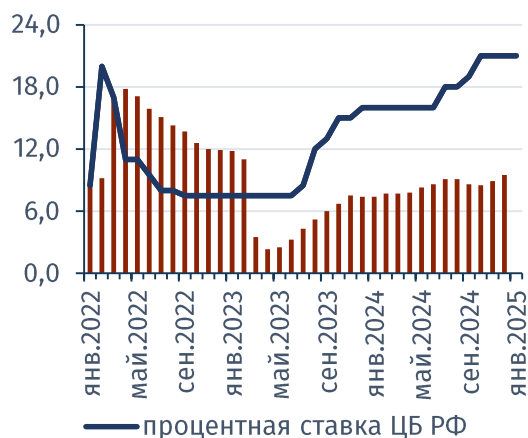
Оборот розничной торговли в декабре расширился на 5,2% г/г после 6,0% г/г в ноябре. В продовольственном сегменте годовые темпы роста замедлились до 4,1% (-1,1 п.п.), в непродовольственном (на фоне ослабления кредиторской и укрепления сберегательной активности) – до 6,1% (-0,7 п.п.). За 2024 год розничные продажи увеличились на 7,2% (в 2023 году – на 8,0%).

Расширение внутреннего спроса, значительно опережавшее возможности наращивания физических объёмов выпуска товаров, а также ослабление рубля РФ являлись ведущими проинфляционными факторами роста цен по широкому кругу товаров и услуг. В декабре инфляционное давление усилилось до 9,5% г/г (+0,6 п.п. к ноябрю). Наиболее значительно подорожали продовольственные товары (+1,2 п.п., до +11,1%). Менее активным было повышение цен на непродовольственные товары (+0,4 п.п., до +6,1%) и услуги (+0,1 п.п., до +11,5%).

Ключевая ставка Банка России в январе 2025 года составляла 21,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

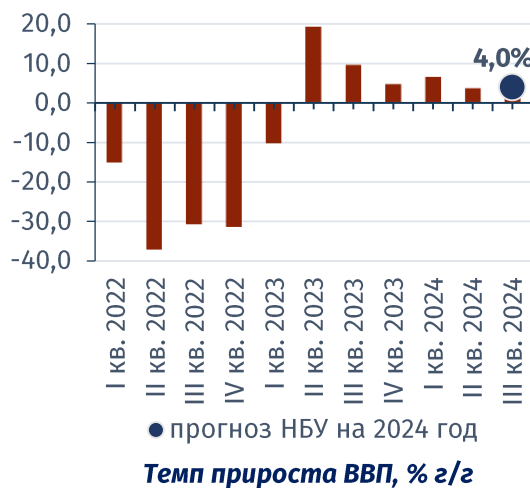
### Украина

По предварительным данным НБУ, в 2024 году ВВП Украины увеличился на 3,4%, что меньше октябрьского прогноза регулятора (4,0%) и показателя 2023 года (5,3%). Замедление экономического роста сложилось вследствие снижения урожаев зерновых культур, ослабления внешнего спроса на продукцию, дефицита электроэнергии и рабочей силы.

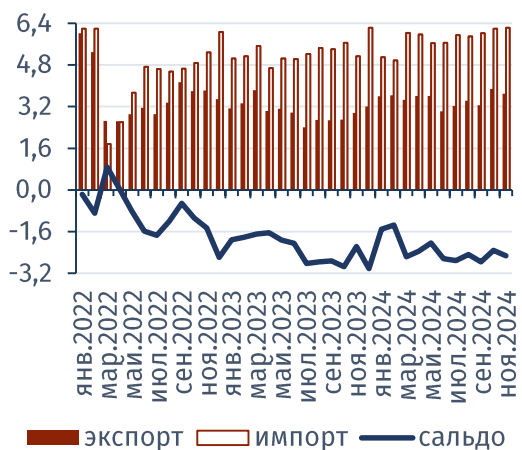
В декабре продолжалось ухудшение деловых ожиданий в ряде секторов промышленности. Замедление экономической активности отмечено на предприятиях угольной и металлургической промышленности. В то же время инвестиции в газ и нефтедобычу поддерживали промышленность, а сезонные праздники и распродажи – торговлю и отдельные секторы услуг.

Высокая стоимость электроэнергии для небытовых потребителей, а также необходимость затрат на обеспечение энергоавтономности и бесперебойной работы предприятий отразились в повышении цен, прежде всего в энергоёмких секторах. В целом оптовые цены производителей увеличились за декабрь 2024 года на 27,6% г/г (в ноябре – на 24,1% г/г).

Превышение базисных параметров экспорта зерновых культур, жиров и масел, продукции машиностроения определило рост его совокупной величины на 24,8%. Увеличение импорта товаров (на 21,2%) главным образом базировалось на расширении закупок за рубежом товаров химической промышленности, электрических машин и оборудования. Отрицательное сальдо торгового баланса за ноябрь 2024 года составило -2,5 млрд долл. (+16,3% г/г), за 11 месяцев 2024 года – -25,2 млрд долл. (+3,6%).



— цены производителей (прав. ось)  
Temp притока промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо  
Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Украина

Инфляция в декабре 2024 года ускорилась до 12,0% г/г (+0,8 п.п. к ноябрю), превысив прогноз НБУ (9,7%). Катализатором роста цен являлись такие факторы, как подорожание продуктов питания из-за низких урожаев, увеличение расходов бизнеса на энергообеспечение и оплату труда. Определённое влияние оказали и эффекты от ослабления обменного курса гривны. Продукты питания в 2024 году подорожали на 14,2%, электроэнергия — на 63,6%, топливо и масла — на 4,8%.

С целью поддержания устойчивости валютного рынка, улучшения инфляционных ожиданий и постепенного замедления инфляции до целевого ориентира (5%) НБУ в январе 2025 года повысил учётную ставку до 14,5% годовых (+1,0 п.п.).



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

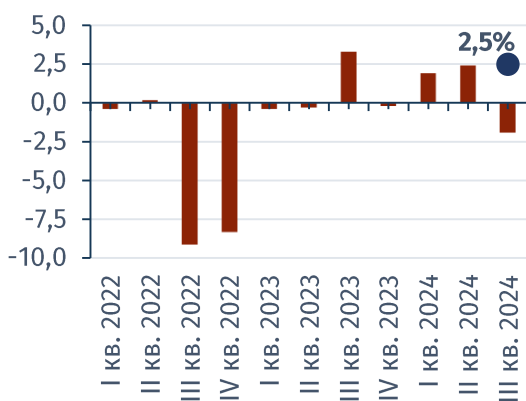
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Республика Молдова

В динамике промышленного производства Республики Молдова с августа 2024 года закрепился спад, составивший по итогам ноября -3,6% г/г (в октябре - -8,5% г/г). В обрабатывающей промышленности он достиг -17,1%. Нивелирующим фактором явилось увеличение производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (на 68,2%), сложившееся главным образом вследствие удорожания энергоресурсов. Выпуск добывающих отраслей был сопоставим с показателем ноября 2023 года. За 11 месяцев 2024 года объём промышленного производства сократился на 0,6%.

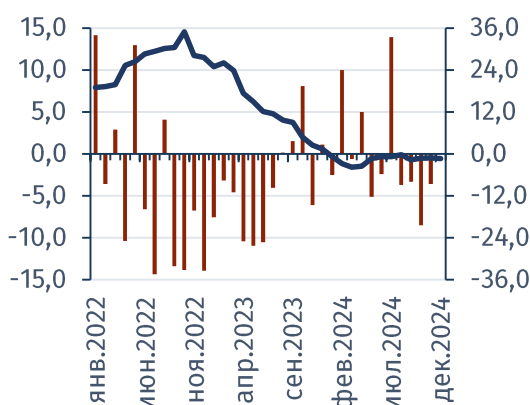
Цены производителей в 2024 году регулярно снижались. В годовом выражении в декабре они уменьшились на 1,3% г/г (в ноябре - на 1,1% г/г).

Уступавшие базисным показателям поставки за границу зерновых культур, жиров и масел, ряда товаров лёгкой промышленности, химической продукции, чёрных металлов определили снижение экспорта в ноябре на 11,5% г/г после -3,2% г/г месяцем ранее. В то же время в динамике импорта с июня наблюдался преимущественно рост. В ноябре стоимость импортных поставок увеличилась на 10,4% г/г (-0,5 п.п. к октябрю) вследствие увеличения закупок за границей продукции пищевой промышленности, минерального топлива и масел, металлов и изделий из них. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -478,4 млн долл. (+33,6%), а за 11 месяцев 2024 года - -4,9 млрд долл. (+19,5%).



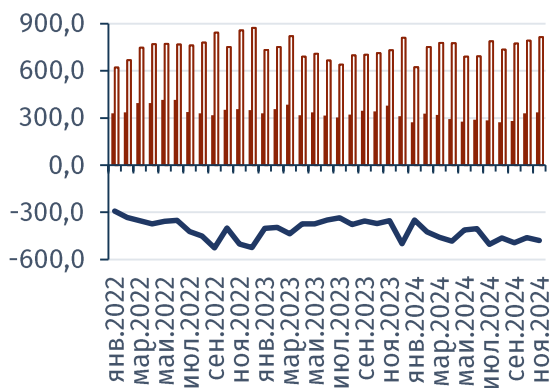
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2024 год

#### Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

#### Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

#### Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Республика Молдова

Оборот розничной торговли (за исключением автомобилей и мотоциклов), сформированный на основании деклараций по НДС, в ноябре увеличился на 10,7% г/г (в октябре – на 13,0% г/г), а в целом за 11 месяцев показатель расширился на 14,4%.

В течение 2024 года существенно снизилась степень поддержки потребительской активности со стороны денежных переводов. По итогам декабря их валовый объём, поступивший в Республику Молдова через системы денежных переводов, сократился на 10,2% г/г, а в целом за 2024 год – на 7,6%, до 1 241,8 млн долл., что является минимальным значением с 2019 года.

Уровень инфляции по итогам 2024 года составил 7,0% (+1,6 п.п. к ноябрю). Больше всего за минувший год подорожали услуги – в среднем на 10,5%. Цены на продукты питания выросли на 7,2%, а на непродовольственные товары – на 4,6%. В наибольшей степени выросли цены на овощи – на 29,1%, природный газ – на 27,6%, фрукты – на 25,4% и медобслуживание – на 23,0%. Основными факторами роста инфляции стали увеличение тарифов на сетевой газ, тепловую и электрическую энергию в декабре 2024 года.

В январе 2025 года на внеплановом заседании НБМ, на фоне усиливающегося инфляционного давления, было принято решение о повышении (впервые с августа 2022 года) базовой ставки на 2,0 п.п., до 5,6% годовых. В начале февраля, с целью смягчения вторичных эффектов от изменения регулируемых тарифов в декабре 2024 года и январе 2025 года, она была увеличена до 6,5% годовых.



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



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

## Индикаторы деловой активности в мире

**Глобальный производственный сектор** в январе текущего года, впервые с середины 2024 года, **продемонстрировал рост**, хотя и минимальными темпами. Индекс Global Manufacturing PMI повысился **до 50,1 п.** после снижения до 49,6 п. в декабре.

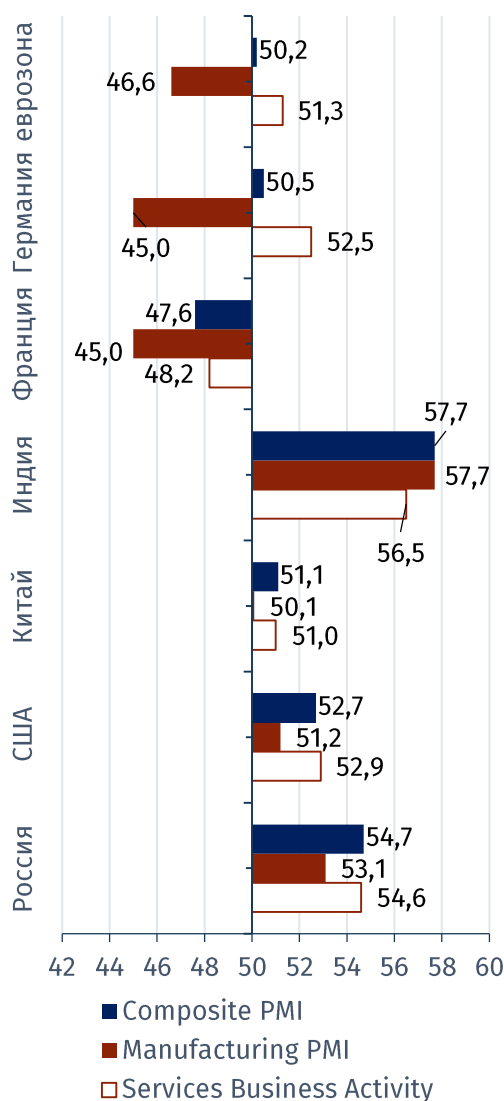
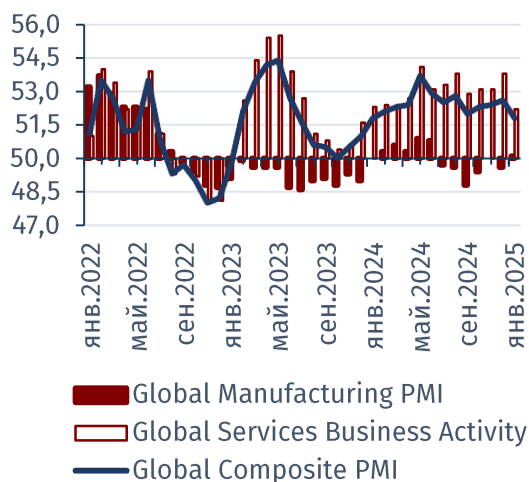
Основной вклад в повышение показателя внесли рост производства и увеличение числа новых заказов. Расширение выпуска отмечено в сфере производства потребительских и промежуточных товаров на фоне сокращения инвестиционных. При этом зафиксировано повышение инфляционного давления в условиях увеличения как себестоимости, так и отпускных цен.

Высокая деловая активность наблюдалась в Саудовской Аравии, Индии, ОАЭ, России, Швеции, Греции. По-прежнему остаётся подавленной деловая среда в странах еврозоны. Наибольшее отставание от нейтральной отметки зарегистрировано в Германии, Франции, Австрии, Италии.

**Результаты развития сектора услуг**, последние два года отражающие позитивный настрой респондентов, **в январе несколько ослабли**. Индекс Global Services PMI Business Activity составил **52,2 п.** после 53,8 п. месяцем ранее. В его структуре, оставаясь на высоком уровне, резко замедлилась деловая активность в сфере финансовых услуг. В то же время поддержку показателю оказало ускорение темпов роста создания новых рабочих мест до максимального значения с июня 2023 года.

Высокая степень оптимизма отмечалась в Индии, Испании, России, Японии, США, а низкая – в Бразилии и Франции.

На этом фоне **композитный индекс PMI** составил **51,8 п.** (декабре 2024 года – 52,6 п.).





## Валютные рынки

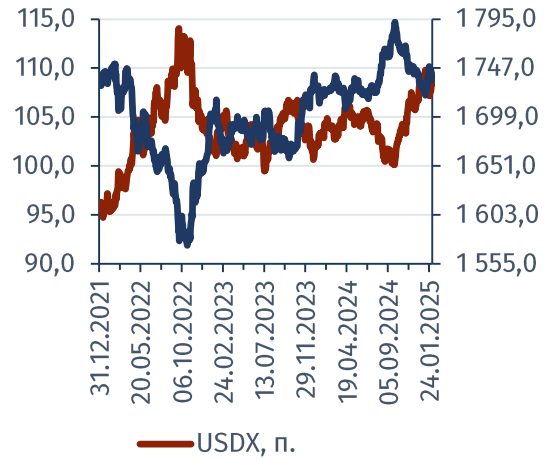
В январе 2025 года **индекс доллара** консолидировался в относительно узком диапазоне 108-109 п. Его позиции определяли оценка перспектив экономического развития США в условиях неопределённости вокруг пошлин и налогово-бюджетной политики и, как следствие, всей мировой торговли, а также устойчивость роста цен. К концу января индекс доллара **составил 108,2 п., что на 0,1 п. меньше показателя на начало текущего года.**

**Индекс EM Currency**, отражающий динамику валют развивающихся стран, по состоянию на 31 января **составил 1 742,2 п., что на 0,8% больше показателя на начало месяца.**

Негативные результаты и перспективы экономического развития еврозоны, а также расхождения в подходах к монетарной политике ЕЦБ и ФРС продолжали оказывать давление на курс евро, который во второй декаде января сложился на минимальном уровне с ноября 2022 года (1,0198 долл.). К концу января 2025 года **котировка EUR/USD восстановилась до уровня 1,04 долл., фиксировавшегося и в начале месяца.** Одним из факторов стало временное ослабление рисков введения со стороны США торговых ограничений для ориентированной на экспорт экономики еврозоны.

Одновременно с этим **румынский лей ослаб на 0,4%, а польский злотый укрепился на 1,1%.**

В начале 2025 года **российский рубль продолжил восстанавливать позиции**, значительно ослабленные в конце ноября 2024 года. Ведущими факторами стали адаптация к санкционному давлению на банковский сектор России со стороны стран запада и сезонное снижение спроса на валюту со стороны импортёров. **Курс доллара к концу января составил 98,0062 руб. РФ, что на 3,8% меньше показателя на начало месяца.**



— USDX, п.

— EM Currency, п.



— EUR/USD, долл.

— прогноз (средний за год, долл.)



— USD/RUB, руб. РФ

— прогноз (средний за год, руб. РФ)



## Валютные рынки

В январе 2025 года **гривна укрепила свои позиции к доллару США на 0,5%, до 41,8242 грн** по состоянию на 31 января 2025 года. Динамика сложилась вследствие увеличения продажи валюты экспортёрами в преддверии уплаты налогов в конце месяца. Одновременно с этим НБУ поддерживал предложение валюты на рынке, проводя интервенции, сумма которых сложилась на 48% больше показателя января 2024 года.

На валютном рынке Республики Молдова прервалась динамика ослабления молдавского лея, наблюдавшаяся с сентября предыдущего года. За январь 2025 года **лей Молдовы укрепился на 3,3%**. К концу месяца курс доллара к молдавскому лею сложился на уровне **18,6764 лей РМ**.

