



С первых месяцев текущего года мировая экономика функционирует в условиях повышенных геополитических рисков, обострения протекционистских мер, которые негативно сказываются на мировой торговле в целом, усиливая тренды сегментации и возвращения производств, которые ранее переносились в страны с более низкими издержками. При этом роль развивающихся экономик в мире усиливается за счёт развития новых и расширения существующих торговых, инвестиционных и иных соглашений. Так, в частности объединение БРИКС в 2024 году расширилось ещё на пять стран и укрепило свою позицию в качестве глобальной дискуссионной площадки, активизируя экономическое взаимодействие участников.

Прошедшие в 2024 году политические выборы отразили тенденцию ослабления действующих политических сил и укрепление позиций национально ориентированных партий. Санкционные меры в международных отношениях приняли новый виток и, вероятно, будут выступать одним из векторов дальнейшего развития мировой экономики.

По оценкам ряда экспертов, развитость таких отраслей, как полупроводниковая промышленность и микроэлектроника, искусственный интеллект (ИИ), производство аккумуляторов и электродвигателей, а также доступ к критическим ресурсам (в т.ч. критическим металлам и минералам) и кибербезопасности становятся основой экономического лидерства многих государств. В этих отраслях в ближайшие годы продолжится ожесточённая конкуренция.

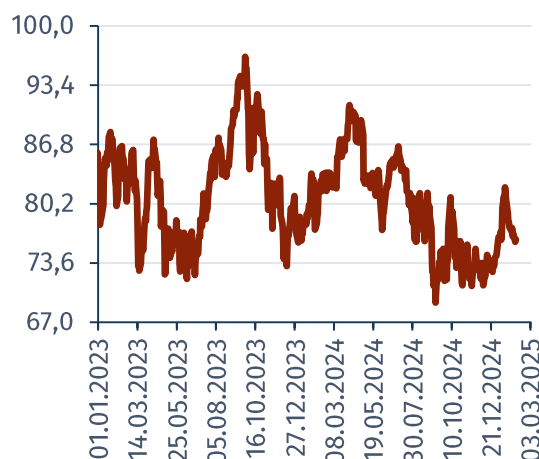
Товарные рынки

Природный газ. В начале второй декады февраля стоимость природного газа на европейской бирже TTF достигла максимального уровня за два предыдущих года – 630 долл. за 1 тыс. м³, поскольку вследствие холодных погодных условий повысился спрос, ускоривший отбор газа из хранилищ региона. В последующем, на фоне пополнения запасов и смягчения метеорологических условий, фиксировалось снижение цены. По состоянию на 28 февраля она сложилась на уровне 485 долл. за 1 тыс. м³, что на 16,7% меньше показателя на начало месяца (-9,2% к 01.01.2025).



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

Нефть. Стоимость нефти марки Brent за февраль снизилась на 4,7%, до 73,2 долл. за барр. (-1,9% к 01.01.2025). Давление на котировки оказывали прогнозируемый на текущий год профицит предложения нефти, новостной фон в части российско-украинского конфликта, введённые и обозначенные на перспективу торговые пошлины США и возможные ответные меры со стороны КНР, Мексики и Канады.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. Основными факторами движения цен на чёрные металлы в феврале была динамика спроса, стоимости лома и конкуренция между производителями. Высокие энергетические затраты и цены на сырьё стимулировали повышение котировок арматуры и катанки, однако слабый спрос и сдержанная потребительская активность покупателей ограничивала их. По состоянию на 28 февраля цена как катанки, так и арматуры на рынке Турции составила 565,1 долл./т, что на 1,3% и 1,8% больше показателя на начало месяца соответственно (-1,7% и -0,9% к 01.01.2025 соответственно).



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

Зерновые и масличные культуры. В феврале фиксировался рост экспортных цен на пшеницу в глобальном масштабе, что обусловлено сокращением предложения на внутреннем рынке Российской Федерации, а также неблагоприятными условиями для развития данной культуры в некоторых районах Европы, России и США. Сохранилась также тенденция удорожания кукурузы в условиях сезонной ограниченности предложения в Бразилии, ухудшения состояния урожая в Аргентине и активного спроса на неё со стороны США. Также повысилась стоимость ячменя и сорго. Опасения возможного сокращения поставок в ближайшей перспективе пролонгировали тенденцию роста цен на масличные культуры.

Стоимость зерновых и масличных культур при реализации приднестровскими аграриями в феврале продолжила рост. В частности, цена пшеницы увеличилась на 43,9% г/г (месяцем ранее на 39,2% г/г), а подсолнечника – на 73,5% г/г (на 81,0% г/г соответственно).

Динамика ключевых макроэкономических показателей

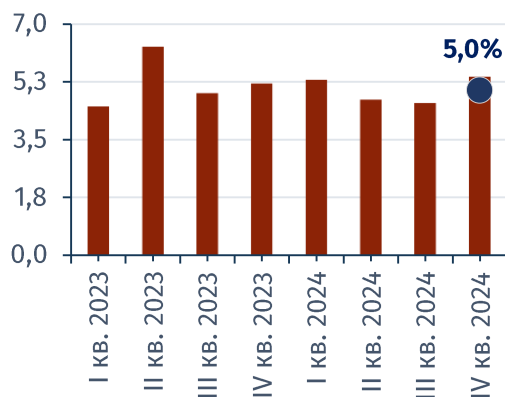
Китай

В 2025 году плановый показатель роста ВВП КНР сохранён на уровне 5%, что соответствует цели, устанавливаемой третий год подряд. Его будут поддерживать переход к проактивной фискальной политике и значительное расширение мер государства по стимулированию внутреннего потребления.

Развитие внутреннего спроса призвано нивелировать эффекты факторов внешней неопределённости, среди которых ужесточение торговой политики со стороны США. В частности, в феврале США установили 10%-ные пошлины на китайские товары (4 марта ставка увеличена до 20%). В марте КНР в качестве ответной меры ввела пошлины на уголь, сжиженный природный газ, нефть и сельхозтехнику, поставляемые из США. Политика тарифов и стратегические шаги США по противодействию экономическому влиянию Китая могут усилить давление на китайских производителей в 2025 году.

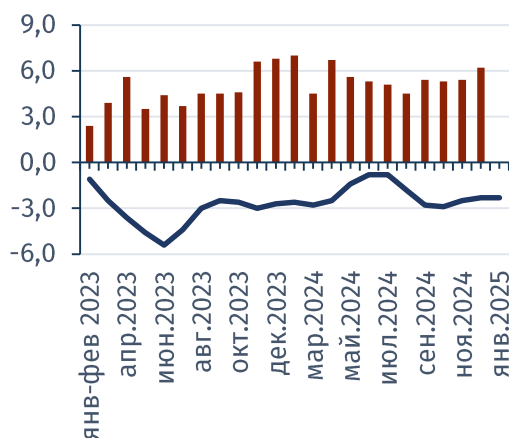
Согласно имеющимся статистическим данным, в январе 2025 года цены производителей, сохранив темп декабря 2024 года, снизились на 2,3% г/г.

Повышение пошлин на китайские товары со стороны США ослабило рост экспорта за январь-февраль 2025 года до 2,3% г/г, после в среднем 10%-го ежемесячного увеличения в IV квартале 2024 года. Импорт продемонстрировал самое резкое падение с июля 2023 года – -8,4% г/г. Профицит торгового баланса составил 170,5 млрд долл. (+62,7% г/г).



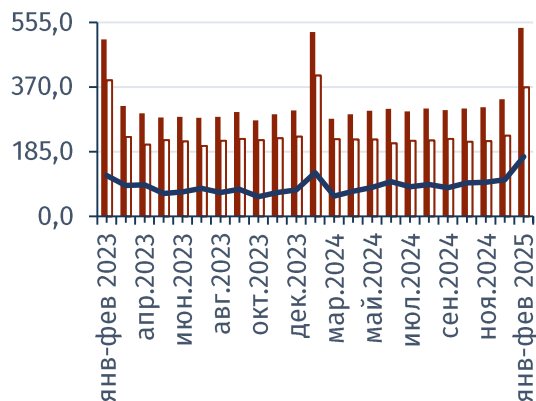
● целевой ориентир КНР на 2024 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

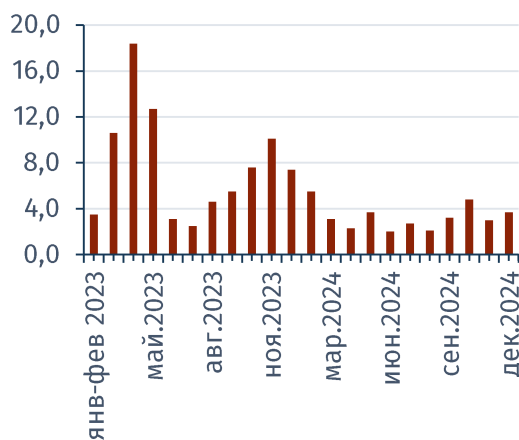
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Потребительский рынок Китая остаётся устойчивым. По предварительным данным, в период празднования китайского Нового года продажи ключевых предприятий розничной торговли и общественного питания выросли более чем на 4% г/г. В частности, продажи электроники увеличились на 10%, расходы на внутренний туризм – на 7%.

В январе 2025 года средний рост цен ускорился до 0,5% в годовом выражении после +0,1% г/г в декабре 2024 года. Динамику определило повышение потребительской активности в период новогодних праздников, особенно в сфере туризма и развлечений. Стоимость продуктов питания повысилась на 0,4%, непродовольственных товаров – на 0,5%, а услуг – на 1,1%.

Народный банк Китая в феврале сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на один год на уровне 3,1% годовых, что свидетельствует об осторожном подходе к денежно-кредитному стимулированию и приоритете финансовой и валютной стабильности.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— базовая ставка НБК (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

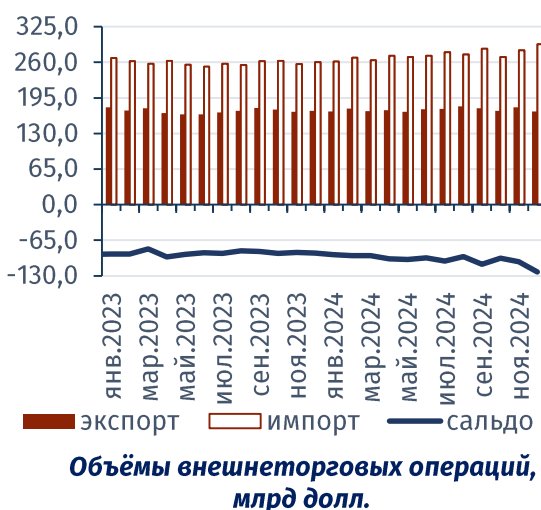
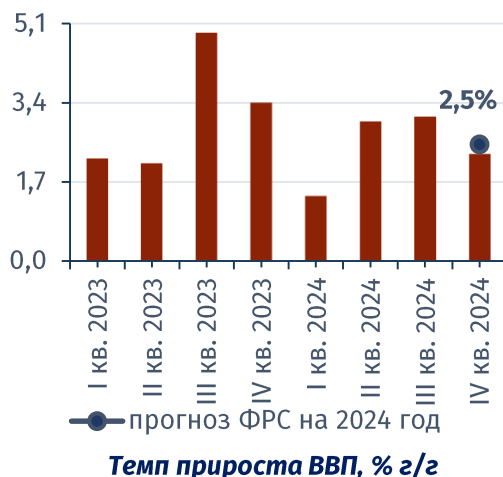
США

По уточнённым данным, ВВП США за IV квартал 2024 года вырос на 2,3% г/г после 3,1% г/г кварталом ранее, что совпало и с предварительной оценкой, и с консенсус-прогнозом. Динамику определили слабые показатели внешней торговли, а также замедление роста государственных расходов. В целом за 2024 год экономика увеличилась на 2,8% после подъёма на 2,9% в 2023 году.

В январе 2025 года рост промышленного производства в США сложился на максимальном уровне с ноября 2022 года – 2,0% г/г (+1,5 п.п. к декабрю 2024 года). В сегменте обрабатывающих отраслей (+1,0%) увеличение выпуска в аэрокосмической промышленности компенсировало спад производства автомобилей и их запчастей. Предприятия добывающих отраслей нарастили выпуск на 3,4%, а коммунальной сферы – на 6,9%.

Темп роста цен производителей, ускоряющийся пятый месяц подряд, в январе достиг +3,5% г/г (+0,2 п.п. к декабрю).

Согласно последним имеющимся данным, дефицит торгового баланса, четвёртый год подряд превышая отметку в 1 трлн долл., по итогам 2024 года составил рекордные 1,2 трлн долл., что на 14,0% больше показателя 2023 года. Прирост экспорта (на 1,9%) главным образом сдерживался крепкими позициями доллара США, снижающими конкурентоспособность американских товаров. Одним из наиболее пострадавших секторов стал автомобильный: продажи транспортных средств, комплектующих и двигателей сократились на 6,0% из-за конкуренции с китайской автомобильной промышленностью и роста издержек для американских производителей. Ведущим фактором роста импорта (на 6,0%) стали ожидания повышения торговых пошлин.



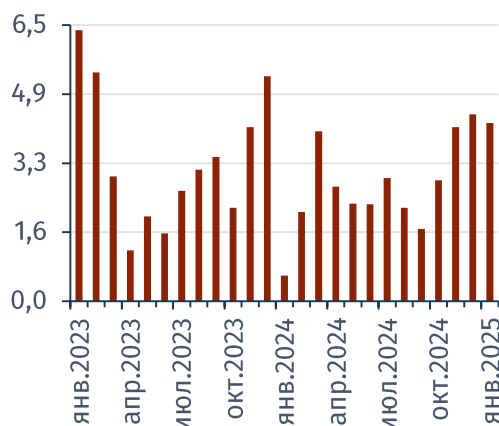
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

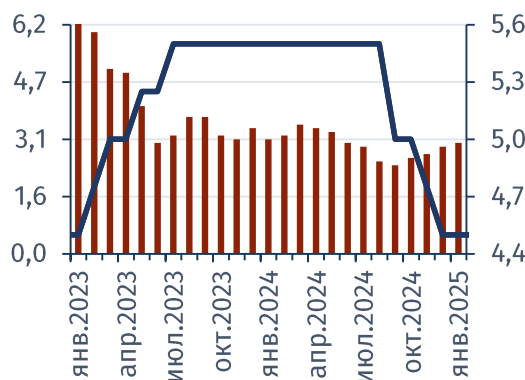
Оборот розничной торговли в годовом выражении увеличился в январе на 4,2% после роста на 4,4% (обновлённые данные) в декабре 2024 года. В то же время относительно уровня предыдущего месяца он под влиянием комбинации факторов сократился на 0,9%, что является наибольшим спадом с марта 2023 года. Сильные снежные бури и морозы, охватившие большую часть страны, ограничили посещение торговых точек, особенно автосалонов, где продажи упали на 2,8%. Лесные пожары в Калифорнии дополнительно усугубили ситуацию. Ещё одним фактором стали упреждающие покупки в конце 2024 года до введения дополнительных пошлин на импорт из Мексики, Канады и Китая, часть которых была отсрочена до марта.

При этом четвёртый месяц подряд отмечается ускоренный рост цен. В январе он составил 3,0% г/г (+0,1 п.п. к декабрю). Энергоносители в США подорожали впервые за полгода (на 1,0% после -0,5% в декабре). Бензин подешевел (-0,2% после -3,4%), стоимость природного газа сохранила темпы роста (+4,9%, как и месяцем ранее). Цены на продукты питания в январе увеличились на 2,5%.

В феврале процентная ставка составляла 4,25-4,5% годовых. Учитывая, что уровень инфляции регулярно складывается выше целевого показателя (2%), ФРС, вероятно, будет длительное время сохранять жёсткую монетарную политику.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

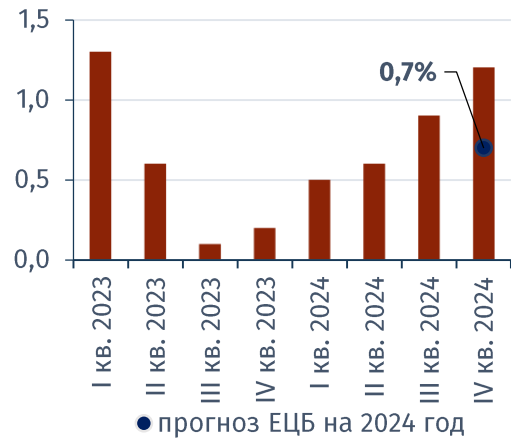
Еврозона

Согласно окончательным данным, ВВП еврозоны в IV квартале увеличился на 0,2% относительно уровня III квартала 2024 года. В годовом выражении экономика региона расширилась на 1,2%, а в целом за 2024 год – на 0,9% (в 2023 году – на 0,4%). Относительно низкие темпы роста стали следствием слабой производственной активности и вялого потребительского спроса. Политические потрясения в Германии и Франции усилили неопределённость относительно перспектив роста еврозоны в 2025 году.

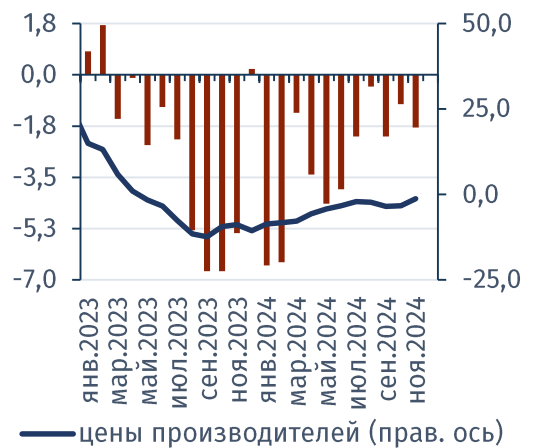
По итогам 2024 года объём индустриального выпуска снизился на 1,7% после -2,4% в 2023 году. Наиболее масштабное падение проявилось в экспортно-ориентированных отраслях, в том числе под влиянием слабого мирового спроса. Особые трудности испытывали государства с сильной зависимостью от импорта энергоносителей (Германия и Италия). Значительный спад отмечен в сегменте выпуска промежуточных, инвестиционных товаров и товаров длительного пользования.

Оптовые цены за 2024 год не изменились после спада на 9,3% в 2023 году.

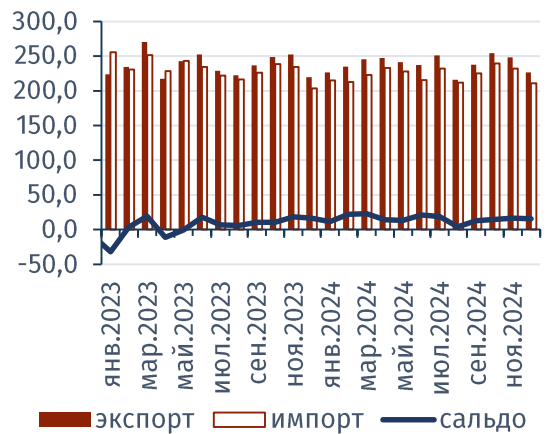
Увеличение поставок за границу товаров химической и пищевой промышленности, компенсировавшее сокращение реализации минеральной и машиностроительной продукции, определило повышение на 0,6% экспорта (в 2023 году – -0,8%). Сокращение закупок за рубежом ряда промышленных, сырьевых, топливно-энергетических товаров, машин и оборудования отразилось в уменьшении импорта на 3,7% (-13,0% соответственно). Профицит торгового баланса за 2024 год составил 176,9 млрд евро против 57,4 млрд евро в 2023 году.



● прогноз ЕЦБ на 2024 год



— цены производителей (прав. ось)



■ экспорт □ импорт — сальдо

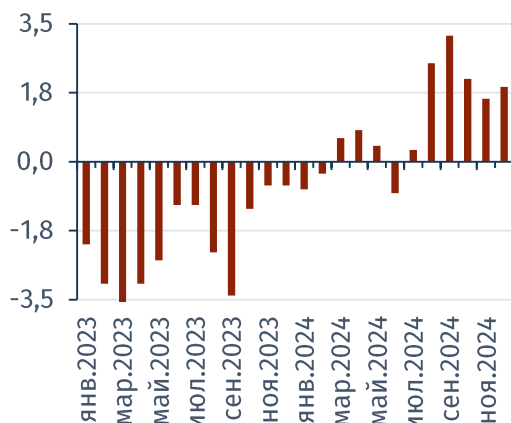
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

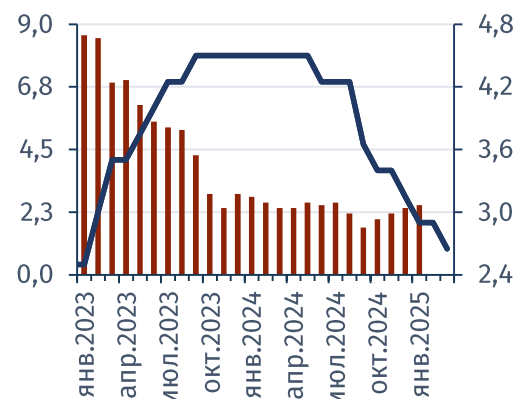
В динамике розничного товарооборота после околонулевых результатов, отмечавшихся вплоть до августа 2024 года, до конца года наблюдалось постепенное восстановление потребительской активности, сложившееся в том числе на фоне низкой базы сравнения. В результате объёмы розничных продаж, хотя и продемонстрировали рост (+1,0%), но не компенсировали снижение в 2023 году (-1,8%). Динамика преимущественно сложилась вследствие увеличения реализации автомобильного топлива и непродовольственных товаров.

В январе 2025 года рост потребительских цен в еврозоне ускорился до максимального значения с июля 2024 года – 2,5% г/г (+0,1 п.п. к декабрю). Динамику определило повышение цен на энергоносители на 1,9% после увеличения на 0,1% в декабре. Непродовольственные товары в январе подорожали на 0,5%, как и в декабре, а рост цен на услуги замедлился до 3,9% с 4,0%, на продукты питания, алкоголь и табачную продукцию – до 2,3% с 2,6%.

6 марта 2025 года ЕЦБ, продолжая цикл смягчения денежно-кредитной политики, стартовавший в июне 2024 года, шестой раз снизил ключевую процентную ставку, установив её на уровне 2,65% годовых (-0,25 п.п.). Регулятор отметил, что экономическая ситуация остаётся неопределённой, особенно с учётом возможного роста оборонных расходов.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

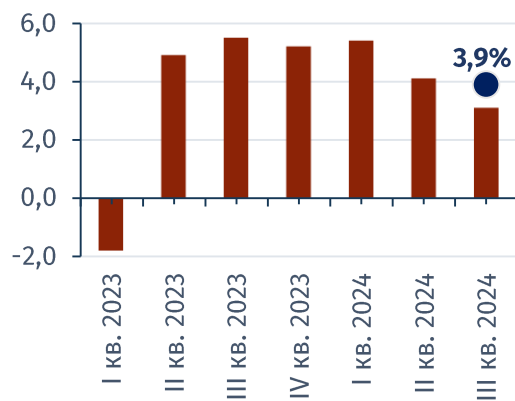
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП России в январе замедлился до 3,0% г/г с 4,5% г/г в декабре 2024 года. Опережающие индикаторы свидетельствуют о признаках охлаждения экономики, балансирующей между необходимостью сохранения повышательной динамики и задачей по замедлению инфляционного давления.

Промышленное производство в России в январе замедлило рост до 2,2% г/г после 8,2% г/г в декабре 2024 года. Активность наращивания выпуска на предприятиях обрабатывающей промышленности ослабла (рост составил 7,0% против 14,0% в декабре). В добывающем секторе спад производства ускорился до 2,1% после увеличения на 1,3% месяцем ранее. В сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционированием воздуха было зафиксировано падение на 6,4% (в декабре – на 2,8%).

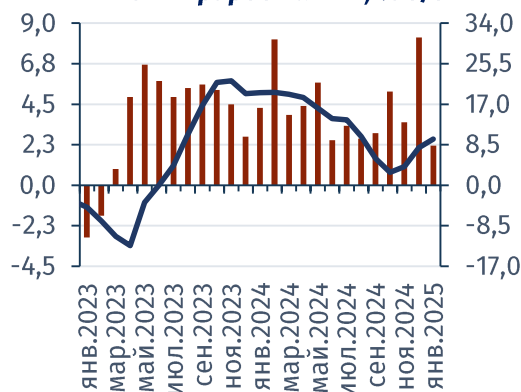
Цены производителей усилили рост в январе до 9,7% г/г после 7,9% г/г месяцем ранее.

В январе экспорт товаров сократился на 0,3% г/г вследствие более низкого физического объёма нефтяного экспорта и снижения цен на никель, что было отчасти компенсировано повышением стоимости нефти, газа, меди и алюминия. Импорт увеличился на 11,7%, одним из факторов стало укрепление российского рубля. Положительное сальдо торгового баланса в январе 2025 года составило 4,5 млрд долл., что на 37,5% меньше показателя аналогичного месяца 2024 года.



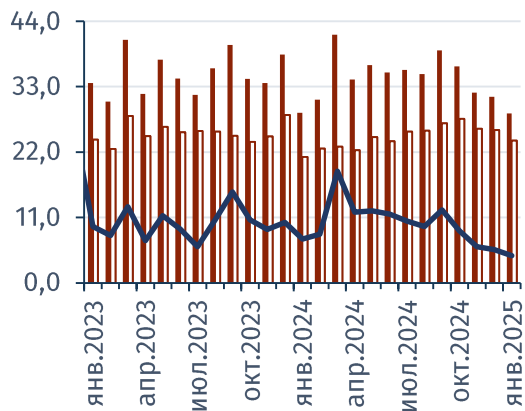
● прогноз МЭР РФ на 2024 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

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

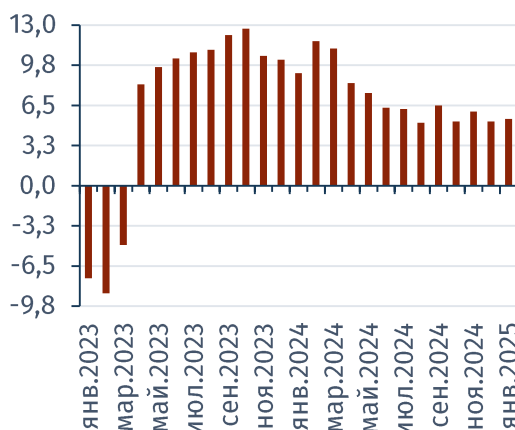
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Розничный товарооборот в январе ускорил рост до +5,4% г/г после +5,2% г/г месяцем ранее. Активность повысилась в сфере реализации пищевых продуктов, включая напитки и табачные изделия (+1,5 п.п., до +5,6%), тогда как в сегменте продаж непродовольственных товаров наблюдалась более сдержанная динамика (-1,0 п.п., до +5,1%).

Годовая инфляция увеличилась до 9,9% (в декабре – 9,5%). В наибольшей степени ускорился рост тарифов на услуги (на 13,0% после +11,5% в декабре). Темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары практически не изменились (11,1% и 6,1% соответственно). В феврале продолжился рост – инфляция составила 10,1% г/г.

В феврале Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 21,0% годовых, отметив, что текущее инфляционное давление остаётся высоким. Рост внутреннего спроса значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг. Тем не менее, регулятор подчеркнул, что наблюдается охлаждение кредитной активности и растёт склонность населения к сбережению.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

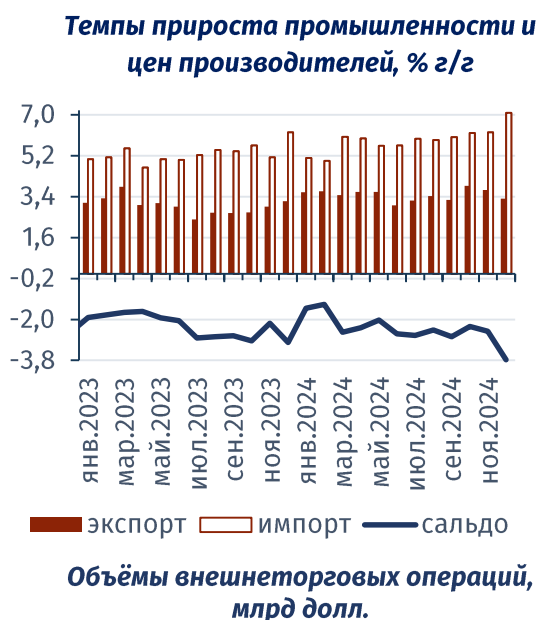
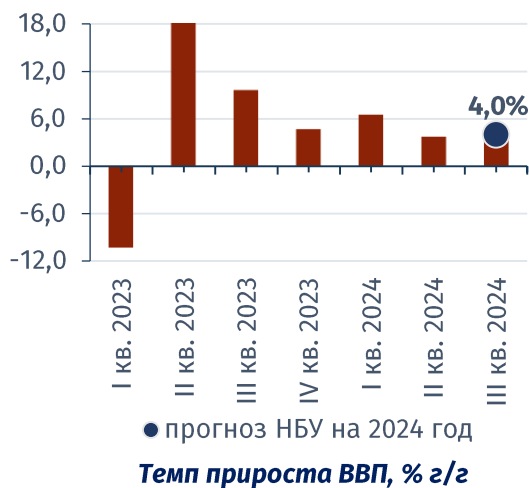
Украина

По предварительным данным Минэкономразвития, ВВП Украины за январь 2025 года увеличился на 1,5% г/г после 1,7% г/г в декабре 2024 года. Замедление произошло преимущественно вследствие снижения экспорта товаров, которое было компенсировано увеличением строительных работ и выпуска товаров машиностроительных отраслей. В сельском хозяйстве наблюдалось сокращение производства животноводческой продукции из-за повышения себестоимости её производства.

По результатам опроса, проведённого НБУ в январе 2025 года, предприятия всех секторов, учувствовавшие в мониторинге, оценивая результаты своей текущей деятельности, отметили уменьшение объёмов производства продукции и оказания услуг в условиях недостатка инвестиций в производственный капитал, энергоресурсов, рабочей силы и роста производственных издержек.

Оптовые цены в январе повысились на 32,5% г/г (в декабре 2024 года – на 27,6% г/г). Наиболее высоким было удорожание в сегменте поставок электроэнергии, газа, пара (на 53,0%), производства фармацевтических продуктов (+35,9%), производства пищевых продуктов (+20,6%).

Согласно последним имеющимся данным, по итогам 2024 года увеличение экспорта зерновых культур, жиров и масел (главным образом урожая предыдущего сезона) определило рост его совокупной величины на 15,3%. Увеличение импорта на 11,3% преимущественно базировалось на расширении закупок за рубежом химических товаров, электрических машин и оборудования, наземного транспорта. Дефицит торгового баланса составил -29,0 млрд долл. (+6,0%).



Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Существенный рост как административно регулируемых цен на товары и услуги, так и стоимости рыночных услуг из-за повышения производственных затрат, в частности на энергообеспечение и оплату труда, а также налоговые и регуляторные изменения определили усиление инфляционного давления в январе 2025 года до 12,9% г/г (+0,9 п.п. к декабрю). Продукты питания и безалкогольные напитки подорожали на 14,3%, в том числе стоимость хлеба возросла на 20,3%, подсолнечного масла – на 25,4%, овощей – на 33,9%. Цена топлива и масел повысилась на 12,1%, а транспортных услуг – на 11,5%.

В течение февраля 2025 года учётная ставка НБУ составляла 14,5% годовых.



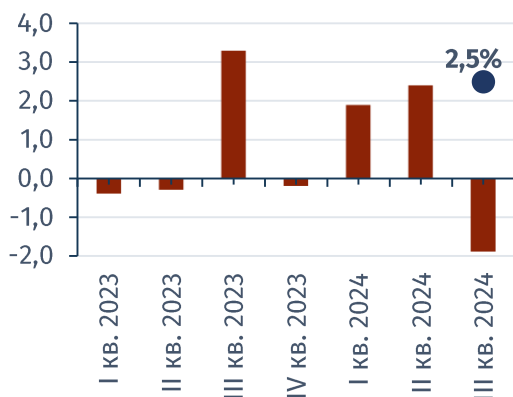
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Замедление деловой активности в Республике Молдова в 2024 году главным образом было обусловлено снижением урожайности сельскохозяйственных культур, ослаблением потребительской активности и сокращением выпуска продукции обрабатывающей промышленности. Спад совокупного производства, закрепившийся с августа, в целом за 2024 год составил -1,1% после -3,6% в 2023 году. В обрабатывающей промышленности он достиг -4,5%. Нивелирующим фактором явилось увеличение производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (на 16,0%). Выпуск добывающих отраслей расширился на 10,7%.

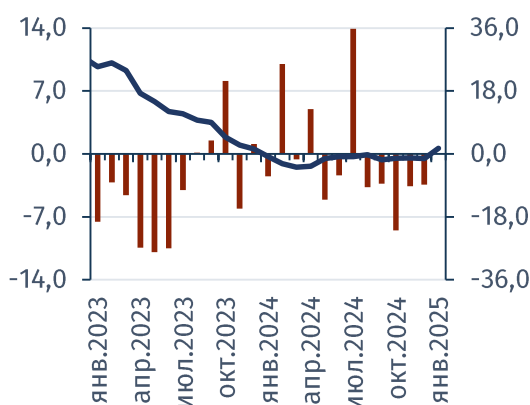
Снижавшиеся на протяжении всего 2024 года цены производителей по итогам января 2025 года повысились на 1,6% г/г (в декабре 2024 – -1,3% г/г).

Спад экспорта по итогам года составил -12,2%, что свидетельствует об усилении негативной динамики (в 2023 году – -6,5%). Динамика сложилась на фоне уменьшения поставок за границу зерновых культур, жиров и масел, электрических машин, ряда товаров лёгкой промышленности, пластмассы и изделий из неё. В то же время наращивание закупок за рубежом товаров пищевой промышленности, металлов, фармацевтических препаратов, транспортных средств главным образом определило расширение импорта на 4,5% (в 2023 году – -5,9%). Дефицит торгового баланса составил -5,5 млрд долл., увеличился на 19,1% (в 2023 году – -5,3%).



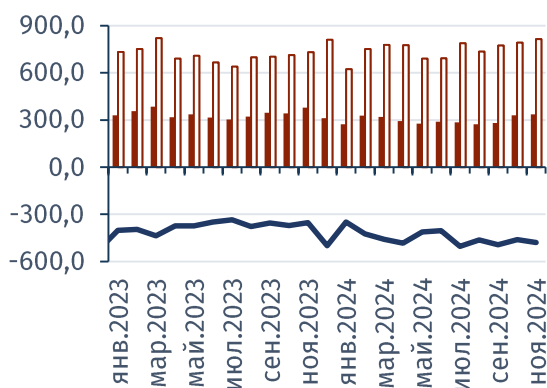
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2024 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Оборот розничной торговли (за исключением продажи автомобилей и мотоциклов), сформированный на основании деклараций по НДС, в 2024 году увеличился на 14,2%. Относительно показателя 2023 года зафиксировано ускорение роста на 7,2 п.п. В то же время во внутригодовой динамике отмечалось замедление роста показателя.

При этом продолжилась тенденция снижения содействия потребительской активности со стороны денежных переводов. Сумма валовых трансфертов, поступивших в Республику Молдова через системы денежных переводов в январе 2025 года, сложилась на минимальном уровне с февраля 2017 года – 75,8 млн долл., что на 14,7% меньше, чем в январе 2024 года.

Одновременно с этим инфляция повысилась до 9,1% г/г (+2,2 п.п. к декабрю 2024 года). На фоне роста стоимости централизованного отопления (на 58,4%), электроэнергии (на 47,8%), жилищно-коммунальных услуг (на 36,0%), медобслуживания (на 22,0%), тарифы на услуги в среднем увеличились на 18,0%. Цены на продукты питания выросли на 7,4%, а на непродовольственные товары – на 4,7%.

С целью смягчения влияния на инфляцию вторичных эффектов, вызванных повышением энерготарифов в декабре 2024 года и январе 2025 года, НБМ в феврале второй раз с начала года повысил базовую ставку до 6,5% годовых (+0,9 п.п.).



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



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

Индикаторы деловой активности в мире

В феврале сохранилась **динамика умеренного роста глобального производственного сектора**. Индекс Global Manufacturing PMI составил **до 50,6 п.** после 50,1 п. месяцем ранее.

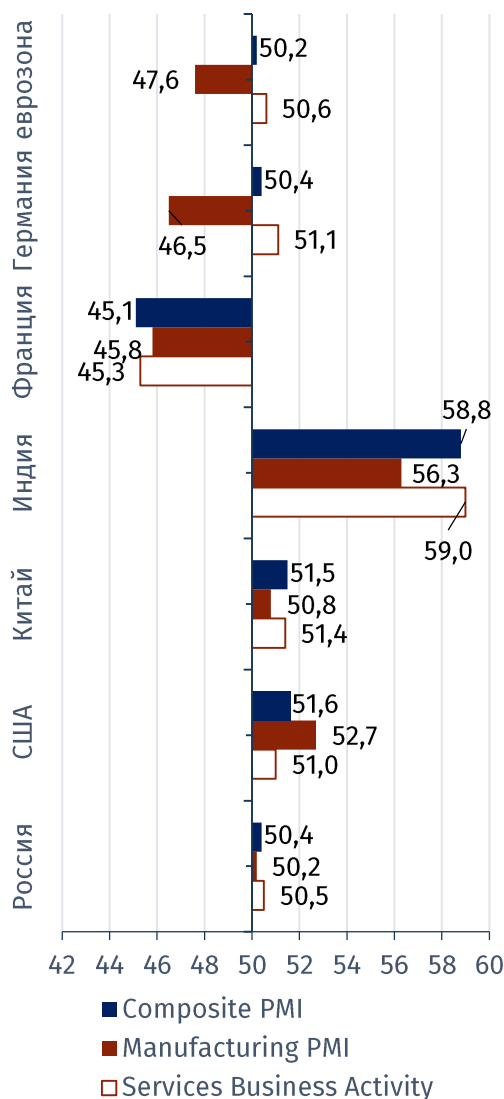
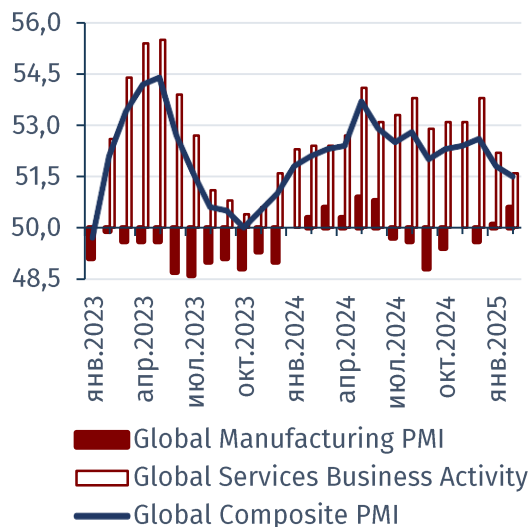
Расширение выпуска было зарегистрировано в сегментах потребительских и промежуточных товаров. В секторе производства инвестиционных товаров после восьми месяцев спада отмечена некоторая стабилизация. Динамику поддерживало увеличение поступления новых заказов одними из максимальных темпов за почти три года. В то же время продолжилось сокращение занятости и объёмов складских запасов.

Самые высокие показатели деловой активности в индустрии зафиксированы в Саудовской Аравии, Индии, ОАЭ, Швеции, Бразилии. В то же время ухудшение бизнес-климата отмечено респондентами Японии, Румынии, Турции, Великобритании. По-прежнему стабильно негативные результаты фиксируются в странах еврозоны (в частности, в Германии, Италии, Франции).

В сфере услуг в феврале **уровень делового оптимизма** значительно **ослаб**. Индекс Global Services PMI Business Activity сложился на минимальной отметке с декабря 2023 года, составив **51,6 п.** (-0,6 п. к январю). В данном сегменте продолжилось увеличение отпускных цен и себестоимости, а также замедлился рост новых заказов.

Наиболее позитивными были оценки перспектив в Индии, Испании, Италии, Японии. Пессимистичный настрой сохранили респонденты Франции и Канады.

Композитный индекс PMI сложился на уровне **51,5 п.** (в январе 2025 года – 51,8 п.).



Валютные рынки

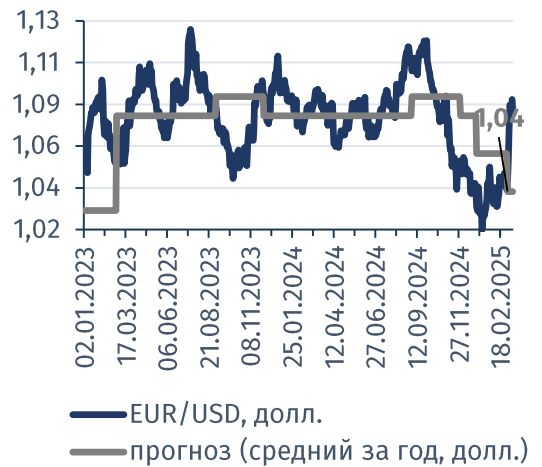
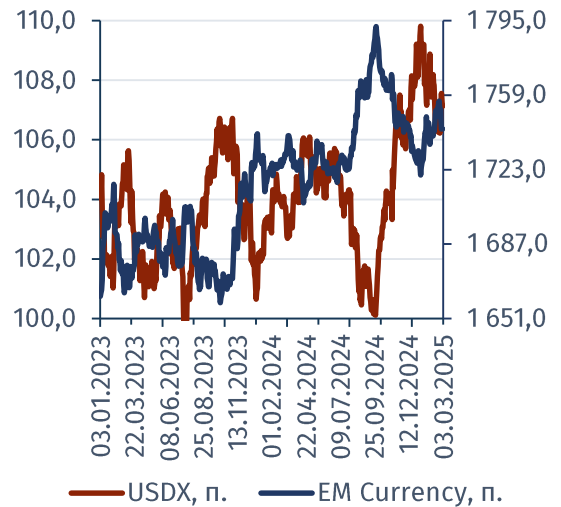
На фоне серии более слабых, чем ожидалось, экономических данных из США, которые вызвали беспокойство по поводу перспектив дальнейшего роста экономики, **индекс доллара** за февраль **снизился на 0,6% (к 01.02.2025 и к 01.01.2025)**, до 107,6 п. по состоянию на 28 февраля 2025 года, а по состоянию на 14 марта – до 104 п. Одним из факторов стало сокращение деловой активности в секторе услуг – ключевом сегменте экономики, что привело к смещению предполагаемых сроков монетарной экспансии ФРС с сентября на июнь 2025 года.

Индекс EM Currency к концу февраля **сложился на уровне, близком к значению на начало месяца, – 1742,6 п.** (+0,9% к 01.01.2025).

Курс евро в феврале характеризовался слабоположительной динамикой укрепления (+0,2% к 01.02.2025 и 01.01.2025). Ведущими факторами стали результаты политических выборов в Германии, сигналы о возможной паузе в смягчении монетарной политики на фоне рисков ускорения инфляции и роста зарплат. В начале весны укрепление евро продолжилось на фоне ослабления позиции доллара. Курс евро, составивший в конце февраля 1,0411 долл., в начале второй декады марта повысился до 1,09 долл.

Румынский лей за февраль укрепился на 0,2% (с начала года девальвация на 0,2%), а польский злотый – на 1,4% (на 2,5% к 01.01.2025).

Рубль РФ в феврале продолжил уверенное укрепление (на 10,3% – к 01.02.2025 и на 13,8% – к 01.01.2025) и достиг максимумов с августа 2024 года по отношению к доллару – 87,7 руб. РФ/долл. по состоянию на 28 февраля и 86,6 руб. РФ/долл. – на 14 марта. Преимущественно вектор котировки задавали ожидания улучшения геополитических перспектив и продажа валюты экспортёрами в преддверии пика налоговых платежей.





Валютные рынки

После январского усиления спроса на валюту ситуация на валютном рынке Украины несколько стабилизировалась. Позиции гривны балансировали под влиянием внутренних факторов, среди которых монетарная политика НБУ и состояние платёжного баланса, и внешних, включающих ключевые тренды на международных рынках. НБУ продолжал проводить интервенции для поддержания стабильности, а спрос на валюту после кратковременного роста постепенно снижался. В результате за февраль **гривна укрепила свои позиции к доллару США на 0,7%, до 41,5140 грн** по состоянию на 28 февраля (на 1,2% к 01.01.2025).

С начала текущего года на валютном рынке Республики Молдова наблюдается динамика постепенного восстановления позиций, утраченных в конце 2024 года. За февраль 2025 года **лей Молдовы укрепился на 0,2%** (на 3,5% к 01.01.2025). Курс доллара к молдавскому леу на конец февраля сложился на уровне **18,6409 лей РМ**. По состоянию на 14 марта лей, следуя динамике евро, укрепился до 17,8554 лей РМ/долл.

