



В докладе «Глобальная торговля», обновлённом ЮНКТАД (Конференция ООН по торговле и развитию, от 14.03.2025), отмечено, что протекционизм и изменения в торговых стратегиях безусловно скажутся на динамике торговых потоков. США, ЕС и другие страны всё чаще связывают торговые меры с экономической безопасностью и климатическими целями, в то время как Китай использует стимулирующие меры для поддержания экспорта.

Такая перестройка политики усиливает неопределённость. Меры, поддерживающие национальную промышленность за счёт тарифов или ограничений, особенно в развитых странах, приводят к ответным действиям со стороны торговых партнёров и созданию новых барьеров.

Согласно экономическому обзору Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, от 17.03.2025), рост глобального ВВП замедлится до 3,1% в 2025 году (предыдущая оценка – 3,3%) после 3,2% в 2024 году. Корректировка обусловлена повышением торговых барьеров в нескольких экономиках «Группы двадцати» (G20) и усилением геополитической и политической неопределённости, влияющей на инвестиции и расходы домохозяйств. Кроме того, ожидается, что рост торговых издержек постепенно отразится на ценах конечных товаров и создаст дополнительное повышательное давление на инфляцию во многих странах.

По оценке международного рейтингового агентства Fitch (от 18.03.2025), мировой экономический рост замедлится до 2,3% (предыдущая оценка – 2,6%). Средняя эффективная ставка импортных пошлин (ETR) в США по итогам 2025 года может достигнуть рекордного значения за последние 90 лет – 18% после 2,3% в 2024 году.

Товарные рынки

Природный газ. Повышение цен на газ на бирже TTF в первой половине марта было в значительной степени обусловлено сокращением уровня наполненности газовых хранилищ в Европе (34% против 58% в марте 2024 года). В последующем оно сменилось снижением на фоне потепления, роста выработки электроэнергии на основе ветрогенерации. По состоянию на 31 марта стоимость природного газа сложилась на уровне 462 долл. за 1 тыс. м³, что на 4,7% меньше показателя на начало месяца (-13,4% к 01.01.2025).



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

Нефть. Давление на нефтяные котировки в марте оказывали ожидания увеличения добычи странами ОПЕК+ и опасения в отношении последствий от введённых США импортных пошлин, которые замедляют торговую активность в мире и приводят к сокращению спроса на нефть. В то же время ухудшались перспективы мирового предложения после того, как США усилили давление на торговлю венесуэльской и иранской нефтью, что обусловило рост цен на нефть в конце месяца. В результате котировка нефти марки Brent за март повысилась на 2,0%, до 74,8 долл. за барр. (+0,1% к 01.01.2025). В то же время глобальный экономический шок, последовавший за резким повышением пошлин США в начале апреля, обусловил падение цен до 63 долл. по состоянию на 10 апреля 2025 года.

Чёрные металлы. Котировки арматуры и катанки в марте несколько повысились, главным образом вследствие стремления производителей компенсировать возросшие издержки. В то же время процесс сдерживал низкий потребительский спрос. Обострение торговых противостояний ограничивает инвестиционную активность. По состоянию на 31 марта цена катанки на рынке Турции составила 590 долл./т (+4,4% к 01.03.2025 и +2,6 к 01.01.2025), арматуры – 580 долл./т (+2,6% к 01.03.2025 и +1,7% к 01.01.2025).

Зерновые и масличные культуры. В марте мировые цены на пшеницу снизились на фоне ослабления опасений по поводу состояния посевов в некоторых ведущих странах-экспортёрах. В то же время динамику сдерживала тенденция к сокращению предложения со стороны России, а также отмена квот на импорт пшеницы в Турции. В марте после нескольких месяцев роста было также зафиксировано уменьшение мировых цен на кукурузу, что было обусловлено улучшением состояния культур в Бразилии, началом уборочной кампании в Аргентине, более вялым, чем предполагалось, импортным спросом со стороны Китая и обеспокоенностью в связи с изменениями в торговой политике ряда стран. Стоимость масличных культур повысилась по сравнению с февральскими показателями на фоне уменьшения поставок основными экспортёрами и устойчиво высокого импортного спроса.

В марте 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 43,6% больше, чем в марте 2024 года (месяцем ранее – на 43,9% г/г), подсолнечника – на 53,6% г/г (на 73,5% г/г соответственно).



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

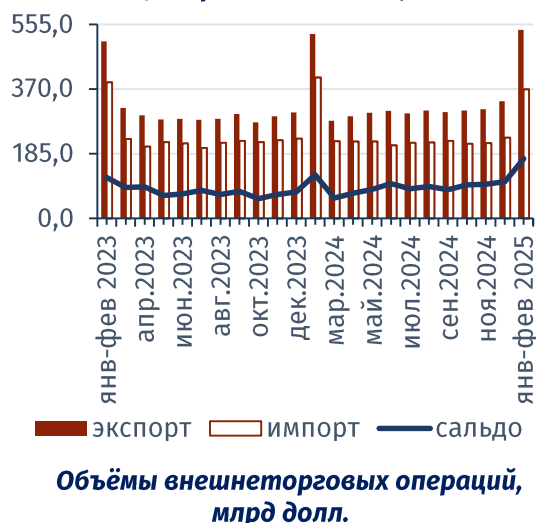
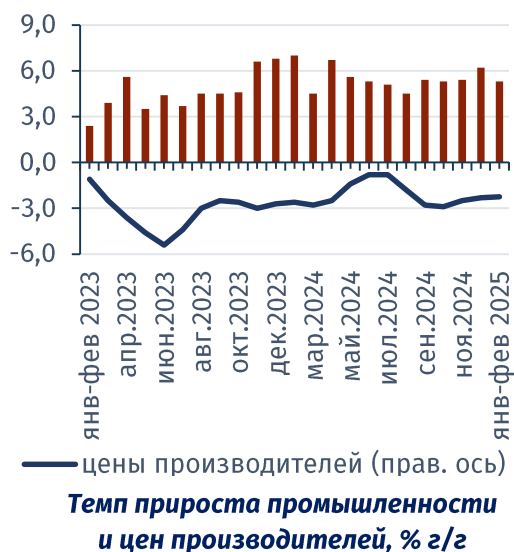
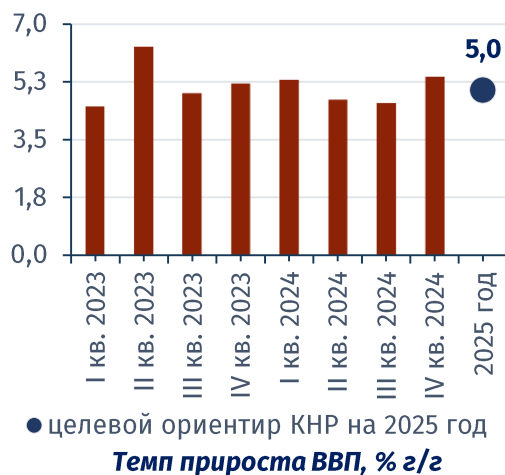
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Промышленное производство Китая в январе-феврале 2025 года выросло на 5,9% г/г, превысив рыночные ожидания роста (5,3% г/г), но немного замедлившись по сравнению с показателем декабря 2024 года (6,2% г/г). Динамика обусловлена ослаблением роста в обрабатывающей промышленности (6,9% против 7,4% в декабре), в то время как производство и поставка электроэнергии, тепла, газа и воды остались на уровне прошлого месяца (1,1%). Однако в добывающей промышленности зафиксирован ускоренный рост (4,3% против 2,4%).

Цены производителей в Китае в феврале снизились на 2,2% г/г после падения на 2,3% г/г в январе. В среднем за первые два месяца текущего года они опустились на 2,2%.

Экспорт за январь-февраль 2025 года увеличился на 2,3% г/г, тогда как импорт уменьшился на 8,4% г/г. Как результат, профицит торгового баланса составил 170,5 млрд долл. (+36,2% г/г). Динамика складывалась под влиянием обострения торговых ограничений между КНР и США. В марте США повысили пошлины на товары из Китая с 10% до 20% (в апреле общая сумма новых сборов неоднократно повышалась и к 11 апреля достигла 145%). В качестве ответной меры КНР установил тарифы в размере 15% на поставки курицы, пшеницы, кукурузы и хлопка из США и 10% на импорт сорго, соевых бобов, свинины, говядины, фруктов, овощей и молочных продуктов. Тарифы Китая в отношении американских товаров по состоянию на 10 апреля повысились до 84%.



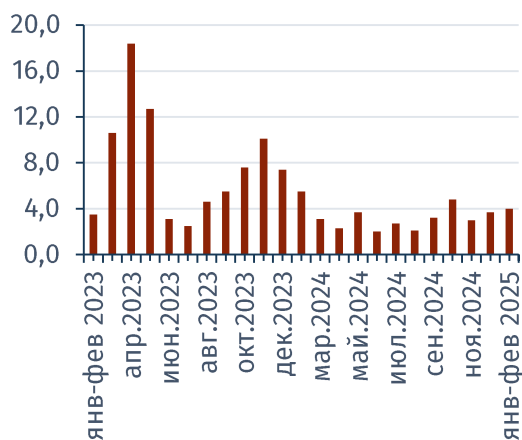
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Стабильными темпами характеризовался прирост розничной торговли, составивший 4,0% г/г. Его определила не только высокая покупательская активность в период новогодних праздников по китайскому лунному календарю, но и развиваемая властями КНР программа по субсидированию обновления бытовой техники и автопарка. Её финансирование в 2025 году увеличилось вдвое, до 300 млрд юаней, что повлекло и существенный рост продаж.

Потребительские цены, после повышения в январе на 0,5% г/г, в феврале снизились на 0,7% г/г. Дефляция была зафиксирована впервые более чем за год (с января 2024 года). Стоимость продуктов питания в феврале снизилась на 3,3%, в том числе из-за удешевления свежих овощей (-12,6%). Цены на непродовольственные товары опустились на 0,1%, а тарифы на услуги – на 0,4%.

Народный банк Китая в марте сохранил базовую процентную ставку по кредитам сроком на один год на уровне 3,1% годовых. На текущем уровне (минимальном в истории) она устанавливается пятый месяц подряд.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— базовая ставка НБК (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

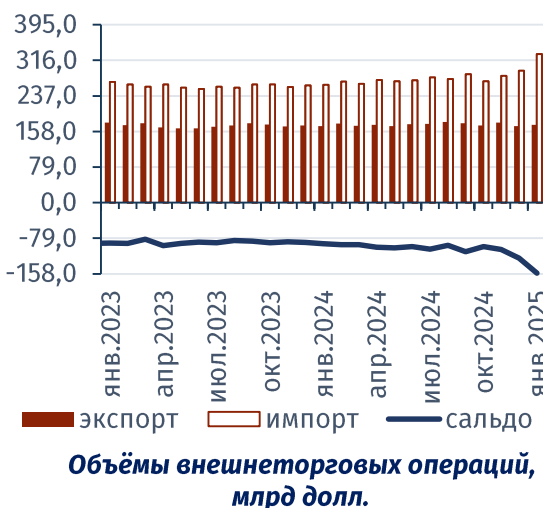
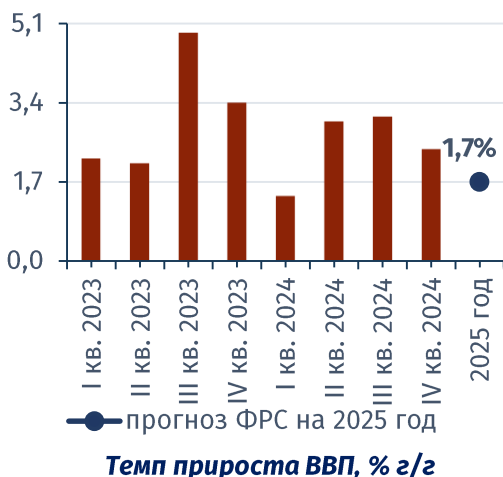
США

Согласно окончательной оценке, в IV квартале 2024 года ВВП США увеличился на 2,4% г/г (по предварительным данным – на 2,3% г/г). В целом по итогам 2024 года экономика США, как и сообщалось ранее, расширилась на 2,8% (в 2023 году – на 2,9%), вследствие роста потребительских расходов, инвестиций, государственных расходов и экспорта. По прогнозу ФРС, в 2025 году рост ВВП замедлится до 1,7%.

Объём промышленного производства в феврале расширился на 0,7% г/г после роста на 0,3% г/г в январе (уточнённый показатель). Выпуск предприятиями обрабатывающей промышленности, формирующими порядка 78% общего показателя, увеличился на 0,9%, что является самым значительным результатом за последний год. Основной вклад внёс автомобильный сектор, где повысилось производство транспортных средств и запчастей. Объёмы добычи полезных ископаемых не изменились. Производство в секторе коммунальных услуг увеличилось на 8,7%.

Оптовые цены впервые с августа 2024 года замедлили рост (+3,2% г/г после +3,5% г/г месяцем ранее).

По последним имеющимся данным, в январе 2025 года отрицательное сальдо торгового баланса, очередной раз протестировав рекордный уровень, достигло -156,8 млрд долл., что на 71,2% больше показателя января 2024 года. Высокая активность резидентов США в процессе наращивания импорта товаров до введения торговых пошлин выразилась в его приросте на 25,7% г/г, тогда как экспорт расширился лишь на 1,3% г/г.



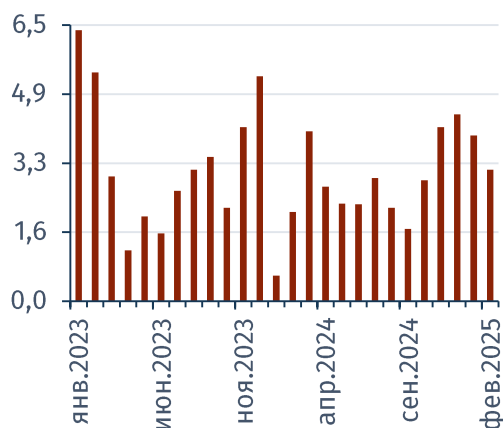
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

В феврале 2025 года розничные продажи в США увеличились на 3,1% г/г после прироста на 3,9% г/г месяцем ранее (уточнённый показатель). Относительно высокие показатели расширения спроса в магазинах товаров для здоровья, продуктовых магазинах, вероятно, указывают на смену потребительских предпочтений и акцент на покупки товаров первой необходимости. Эксперты отмечают, что в марте потребительские настроения существенно ухудшились на фоне обострения торговых противостояний в глобальном масштабе, а также массовых увольнений государственных служащих.

Потребительские цены в США в феврале увеличились на 2,8% г/г, замедлив рост по сравнению с январём на 0,2 п.п. Энергоносители подешевели на 0,2% после роста на 1,0%. В том числе цены на бензин снизились на 3,1% против -0,2% месяцем ранее. Одновременно с этим ускорился рост стоимости продуктов питания (с 2,5% до 2,6%), в частности яйца подорожали на 59,0%.

В марте 2025 года ФРС продлил паузу в цикле снижения ставки, сохранив её на уровне 4,25-4,5% годовых. Неопределённость экономических перспектив способствовала росту инфляционных ожиданий до 5-6% (при целевом ориентире – 2%), повышая вероятность рецессии.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

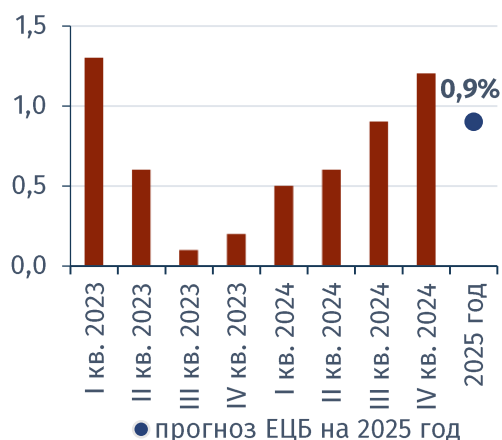
Еврозона

По оценке ЕЦБ, в текущем году экономика еврозоны, как и в 2024 году, расширится на 0,9%. При этом относительно прогнозного показателя, опубликованного в декабре 2024 года, ожидания ухудшились на 0,2 п.п. Их пересмотр базировался на снижении прогноза объемов экспорта и сохранении умеренно низкой инвестиционной активности, отчасти обусловленной высокой неопределённостью в сфере торговли, а также в политической среде. Положительную динамику ВВП в том числе обеспечивают рост реальных доходов и постепенное исчерпание последствий повышений ставок ЕЦБ.

В январе 2025 года объёмы промышленного производства были сопоставимы с уровнем аналогичного месяца 2024 года (в декабре 2024 года – -1,5% г/г). Спад в сегментах выпуска инвестиционных, энергетических и промежуточных товаров был нивелирован увеличением производства продукции длительного и кратковременного пользования.

Цены производителей, продемонстрировавшие в декабре 2024 года слабый прирост (+0,1% г/г), отмеченный впервые с апреля 2023 года, в феврале повысились на 1,8% г/г.

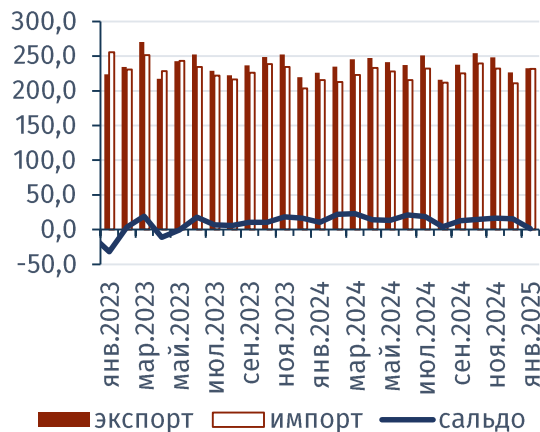
Рост экспорта в январе (+3,0% г/г после +2,9% г/г в декабре) в основном поддержало увеличение продаж товаров химической и пищевой промышленности. Нарастивание закупок за рубежом продуктов питания, алкогольной и табачной продукции, минеральных товаров и химических веществ выразилось в активизации импорта (+7,6% г/г против +3,8% соответственно). Профицит торгового баланса составил 1,0 млрд евро (в декабре 2024 года – 15,4 млрд евро), что является минимумом с апреля 2023 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

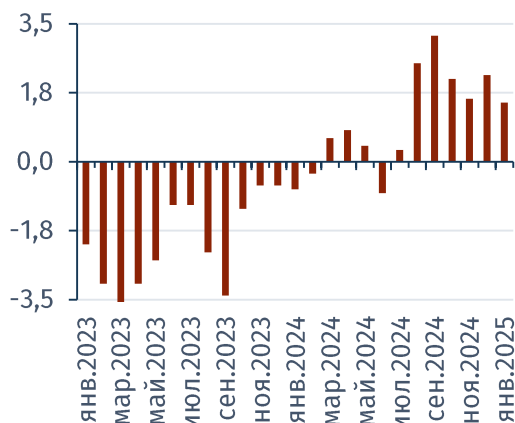
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

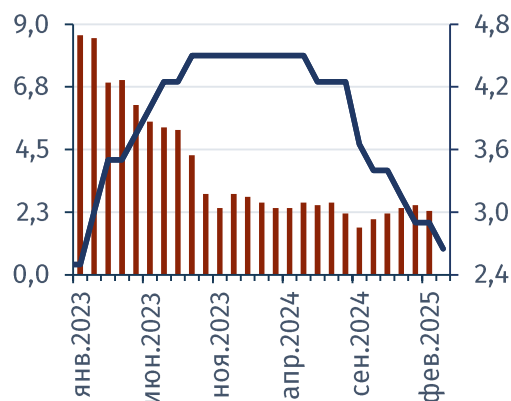
Оборот розничной торговли в январе увеличился на 1,5% г/г, что на 0,7 п.п. меньше уровня декабря предыдущего года. В структуре показателя замедлился прирост продаж непродовольственных товаров (-1,8 п.п., до 1,8%) и в то же время повысилась потребительская активность в сегменте продовольственных товаров, напитков и табака (+0,6 п.п., до 1,4%).

Рост потребительских цен в странах еврозоны, оставаясь выше целевого показателя (2,0%), в феврале замедлился до 2,3% г/г (-0,2 п.п. к январю). В структуре инфляции наиболее значительным сложилось повышение тарифов на услуги (на 3,7%, -0,2 п.п.), а также удорожание продуктов питания, алкогольных напитков и табачных изделий (на 2,6%, как и месяцем ранее). В свою очередь цены на энергоносители поднялись лишь на 0,2% (после 1,9% месяцем ранее), что стало причиной снижения общих темпов инфляции.

В марте ЕЦБ снизил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 2,65% годовых. Решение принято на фоне дезинфляции, хотя внутренняя инфляция остаётся высокой из-за запаздывающей адаптации зарплат и цен. В то же время ввиду растущей неопределённости в части перспектив экономики евросоюза и внешних факторов, в первую очередь геополитических, в цикле смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ, вероятно, в ближайшее время может наступить пауза.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

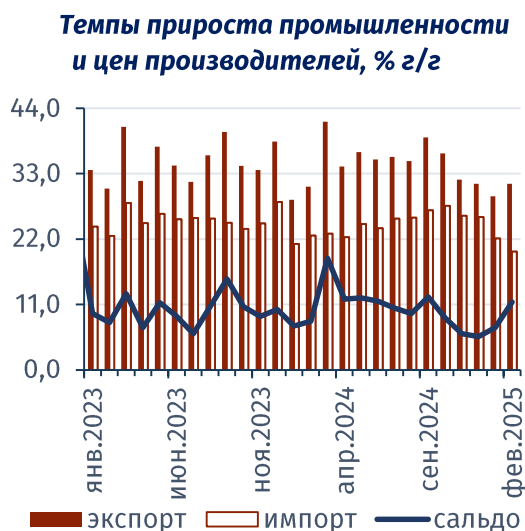
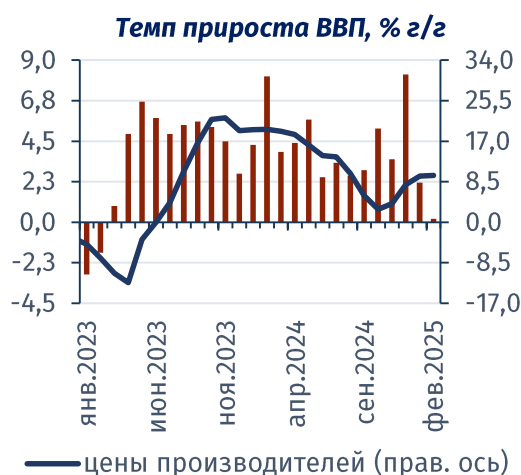
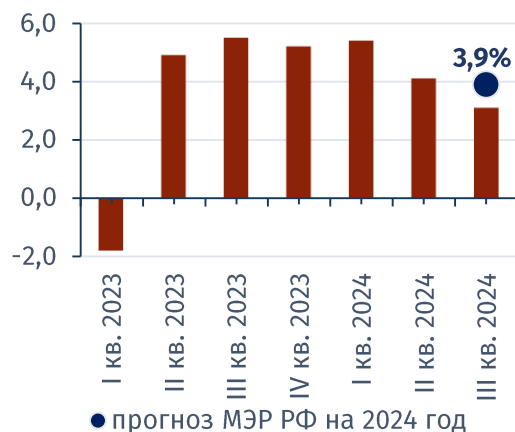
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП России в феврале 2025 года замедлился до 0,8% г/г в сравнении с 3,0% г/г в январе. За два месяца 2025 года российская экономика расширилась на 1,9%.

Рост промышленного производства в России в феврале 2025 года сложился на минимальном уровне с марта 2023 года, составив 0,2% г/г после увеличения на 2,2% г/г в январе текущего года. Спад выпуска наблюдался в добывающем секторе (-4,9% против -2,1% месяцем ранее), в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционирования воздуха (-3,0% против -6,4%) и в сегменте водоснабжения, водоотведения, организации сбора и утилизации отходов (-1,8% против +3,2%). Предприятия обрабатывающих отраслей увеличили производство на 3,2%, что на 3,8 п.п. меньше показателя января 2025 года. За первые два месяца текущего года индустриальный выпуск расширился на 1,2%.

В феврале цены производителей повысились на 9,8% г/г после 9,7% г/г месяцем ранее.

По предварительным данным Банка России, в феврале 2025 года экспорт товаров снизился на 0,9% г/г после прироста на 2,1% г/г месяцем ранее. Динамику определило снижение цен на нефть, которое отчасти нивелировало удорожание меди и алюминия. Спад импорта сложился масштабнее – -12,7% г/г (в январе – +3,3% г/г). Профицит торгового баланса в феврале 2025 года составил 11,4 млрд долл. (+29,5% г/г), а за два месяца 2025 года – 18,5 млрд долл. (+15,6%).



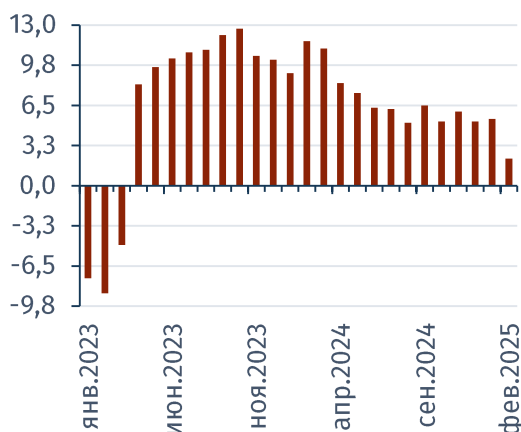
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в феврале замедлил прирост до +2,2% г/г после +5,4% г/г месяцем ранее. Потребительская активность ослабла как в сфере реализации пищевых продуктов, включая напитки и табачные изделия (-2,1 п.п., до +3,5%), так и в сегменте продаж непродовольственных товаров (-4,1 п.п., до +1,0%). По итогам января-февраля показатель увеличился на 3,8%.

Годовая инфляция составила 10,1% (в январе - 9,9% г/г). В сравнении с предыдущим месяцем ускорился рост цен на продовольственные товары (+0,6 п.п., до 11,7%). Удорожание непродовольственных товаров не изменилось (6,1%), а услуг, напротив, замедлилось (-0,3 п.п., до 12,7%).

Банк России 21 марта 2025 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 21,0% годовых. По оценке регулятора, текущее инфляционное давление остаётся высоким, особенно в устойчивой части. Рост внутреннего спроса по-прежнему значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг.



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



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

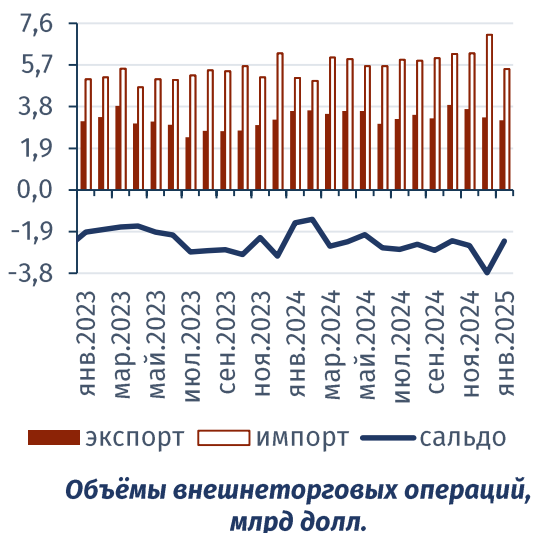
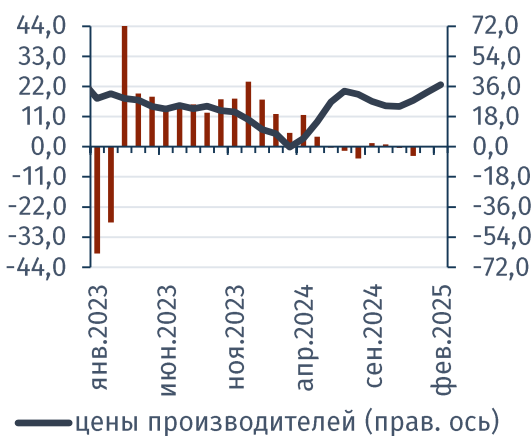
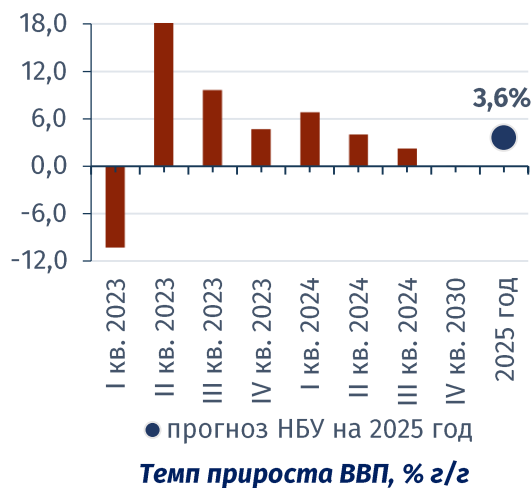
Украина

По предварительным данным Минэкономразвития, ВВП Украины после увеличения за январь 2025 года на 1,5% г/г в феврале замедлил рост до 0,7% г/г. В результате за первые два месяца текущего года он расширился на 1,1%. По оценке ведомства, основными факторами роста остаются результаты функционирования строительной отрасли, перерабатывающей промышленности и внутренней торговли, при существенной поддержке со стороны бюджетного финансирования. Сдерживали положительную динамику, помимо прочего, в начале года уменьшение активности экспортёров, снижение выпуска продукции сельского хозяйства, в том числе животноводческой продукции на фоне повышения себестоимости её производства.

Негативным фактором, отразившимся на темпах экономического роста, также стал дефицит сельскохозяйственного сырья для переработки, в частности на масличных экстракционных предприятиях. По прогнозу НБУ, в 2025 году ВВП увеличится на 3,6%.

В феврале оптовые цены повысились на 37,0% г/г (+4,5 п.п. к январю), главным образом вследствие удорожания поставок электроэнергии, газа, пара на 65,1%, производства фармацевтических (+32,2%) и пищевых (+20,2%) продуктов.

Спад поставок за границу продуктов растительного происхождения был одним из ведущих факторов снижения экспорта товаров в январе на 11,5% г/г. Вместе с этим увеличение стоимости закупленных за рубежом минеральных продуктов, а также машин, оборудования и механизмов главным образом определили рост импорта на 8,2% г/г. Дефицит торгового баланса составил -2,3 млрд долл. (рост в 1,6 раза).



Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Потребительская инфляция в Украине в феврале 2025 года ускорилась на 0,5 п.п., до 13,4% г/г. Главным образом динамику определили низкие урожаи предыдущего сельскохозяйственного сезона и рост производственных затрат. На этом фоне продовольственные товары и безалкогольные напитки подорожали на 15,2%. Наиболее масштабно повысились цены на подсолнечное масло (+31,1%), овощи (+29,4%), хлеб (+20,6%). Стоимость топлива и масел возросла на 13,9%, а транспортных услуг – на 12,8%.

На фоне устойчивого ценового давления в марте 2025 года Национальный банк Украины принял решение повысить учётную ставку на 1,0 п.п., до 15,5% годовых.



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

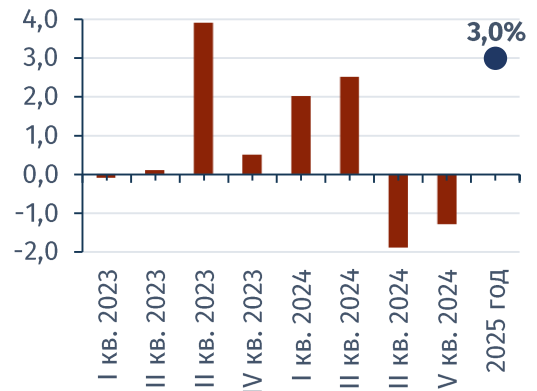
Республика Молдова

Согласно предварительным данным, ВВП Молдовы в 2024 году замедлил прирост до 0,1% после увеличения на 1,2% в 2023 году. Отрицательное влияние на динамику показателя оказали такие виды деятельности как сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство, а также транспорт и хранение. Поддержку ему обеспечили результаты функционирования таких секторов экономики, как информация и связь, строительство, финансовая и страховая деятельность, производство и распределение электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха. На текущий год оценка ВВП соответствует 3,0%.

В начале 2025 года в сфере промышленного производства сохранилась тенденция спада, закрепившаяся с августа 2024 года. По итогам января он составил -2,7% г/г (в декабре – -3,4% г/г). Динамика сложилась под влиянием увеличения выпуска продукции добывающей (в 1,5 раза после +13,4%) и обрабатывающей (+1,1% против -14,2%) промышленности. Активность снизилась в секторе производства электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха (-9,1% против +27,2%).

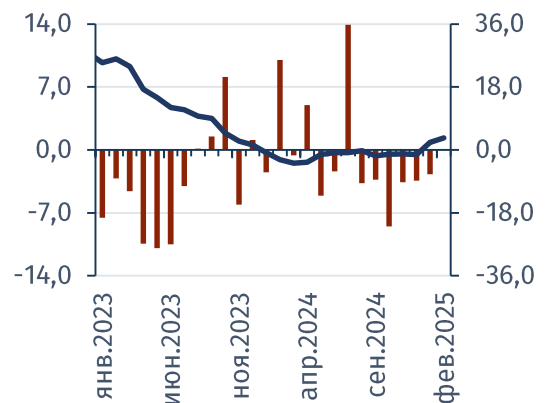
Оптовые цены после увеличения в январе на 2,2% г/г ускорили прирост в феврале до 3,4% г/г.

За январь 2025 года экспорт снизился на 11,2% г/г, главным образом вследствие уменьшения поставок за границу зерновых культур. Вместе с этим наращивание закупок минеральных товаров и наземного транспорта отразилось в расширении импорта на 15,6% г/г. Дефицит баланса составил -477,1 млн долл. (+36,6% г/г).



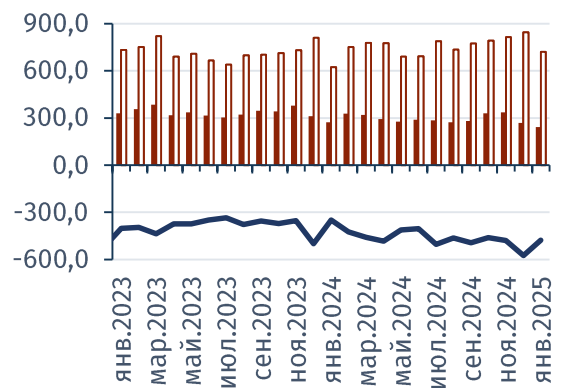
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

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 продажи автомобилей и мотоциклов), сформированный на основании деклараций по НДС, в январе 2025 года расширился на 11,3% г/г.

На фоне относительно стабильного прироста потребительской активности динамика денежных переводов демонстрирует усиление спада. Так, после снижения на 14,7% г/г валовых трансфертов, поступивших в Республику Молдова через системы денежных переводов в январе 2025 года, в феврале они сократились на 19,1% г/г. В целом за первые два месяца текущего года их объем сузился на 17,0%, до 158,2 млн долл.

Рост потребительских цен в феврале замедлился до 8,6% г/г (-0,5 п.п. к январю). Динамика стала следствием менее активного повышения тарифов на услуги (-1,7 п.п., до +16,3%), а также удорожания непродовольственных товаров (-0,6 п.п., до +4,1%). В то же время ускорился рост стоимости продовольственных товаров (+0,5 п.п., до 7,9%).

В марте 2025 года Национальный банк Молдовы, опираясь на замедление инфляционного давления и распространение принятых ранее ограничительных мер денежно-кредитной политики, принял решение сохранить базовую ставку на уровне 6,5% годовых.



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



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

Индикаторы деловой активности в мире

Мировой производственный сектор завершил I квартал 2025 года слабовыраженным ростом деловой активности. **Индекс Global Manufacturing PMI** в течение первых трёх месяцев текущего года складывался вблизи нейтральной отметки, **по итогам марта он составил 50,3 п.** после 50,6 п. месяцем ранее.

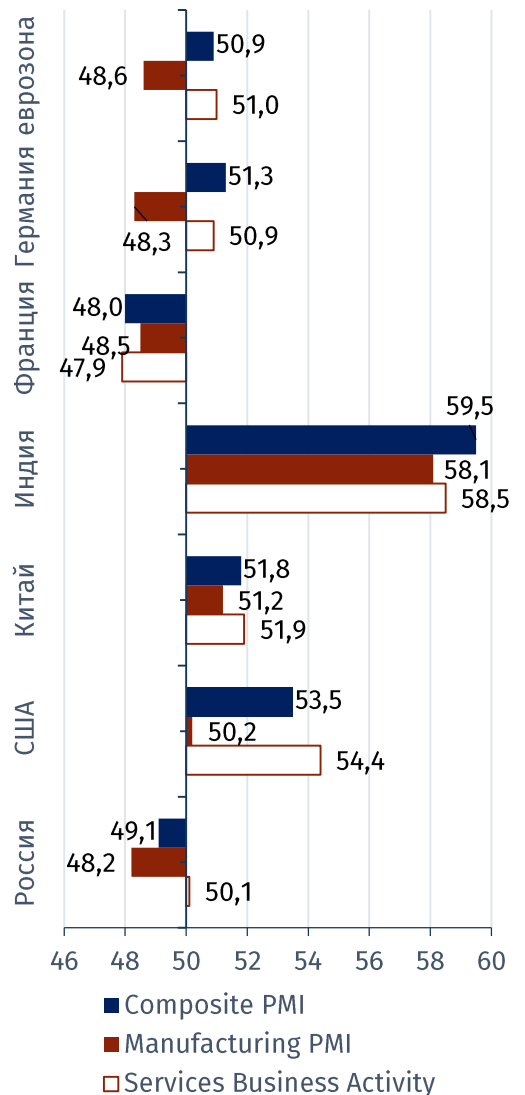
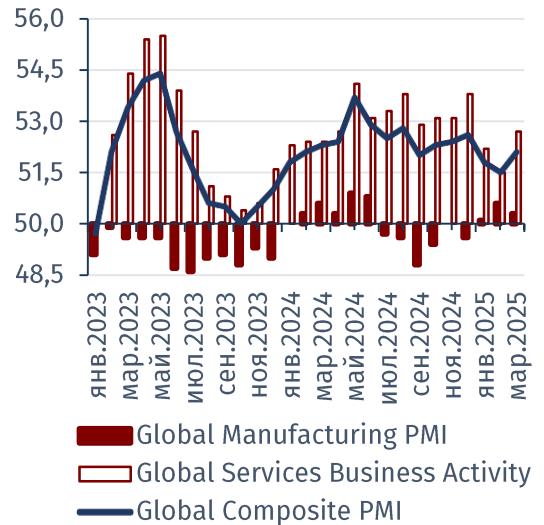
Растущая обеспокоенность геополитической ситуацией, высокими издержками и возможным нарушением мировых торговых потоков из-за пошлин умерили оптимизм бизнеса в марте. Низкий рост выпуска промышленных товаров поддерживался увеличением производства потребительских и промежуточных товаров на фоне сокращения инвестиционных товаров.

В разрезе стран значительный и при этом углубляющийся спад отмечался в Великобритании, Канаде, Мексике, Италии. Позитивные оценки перспектив сложились в Саудовской Аравии, Индии, Греции, ОАЭ, Китае.

Индекс деловой активности в сфере услуг, продемонстрировав ускорение роста на 1,2 п., **сложился на уровне 52,7 п.**

В разрезе стран позитивные ожидания в деловой среде сферы услуг фиксировались в Индии, Испании, США, Бразилии, Китае. Ниже нейтральной отметки сложился индекс в Канаде, Франции, Швеции.

Композитный индекс PMI повысился до 52,1 п., что на 0,6 п. больше показателя февраля 2025 года.



Валютные рынки

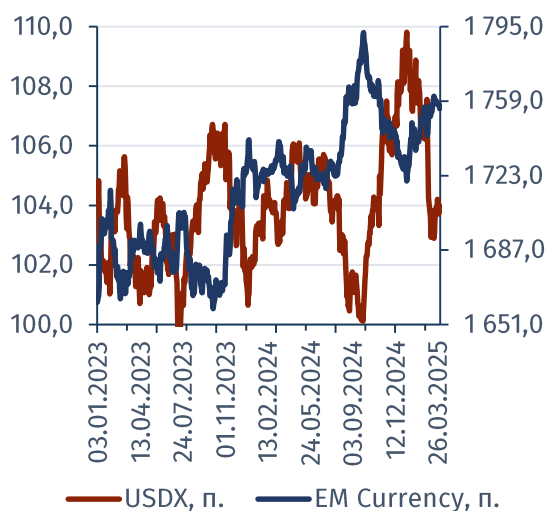
Опасения по поводу замедления роста экономики США в условиях торгово-тарифных противостояний с рядом стран, а также результаты отчёта по занятости, указавшие на признаки охлаждения рынка труда, отразились в **падении индекса доллара USDX** в марте 2025 года до минимальных уровней с середины октября 2024 года (102,9 п.). Кроме того, давление оказало активное укрепление курса евро. В целом за март 2025 года индекс ослаб **на 3,4%**, сложившись по состоянию на 31 марта на уровне 103,9 п. (-4,1% к 01.01.2025).

Индекс EM Currency укрепил свои позиции к концу марта **на 0,9%**, до 1 757,7 п. (+1,7% к 01.01.2025).

Курс евро большую часть марта демонстрировал активный рост. Главным образом его стимулировали планы властей Германии по созданию инфраструктурного фонда размером 500 млрд евро. Котировка EUR/USD на конец месяца сложилась на уровне 1,0815 долл., что **на 3,9% больше показателя на 1 марта** (+4,1% к 01.01.2025).

Румынский лей за март укрепился на 3,8% (на 3,7% к 01.01.2025), а **польский злотый – на 3,4%** (на 5,8% к 01.01.2025).

В марте процесс укрепления российского рубля значительно активизировался. Помимо факторов, обеспечивавших подобную динамику в предыдущие месяцы, таких как жёсткая денежно-кредитная политика и превышение предложения валюты над спросом, в марте весомое значение имели сигналы о возможной деэскалации конфликта с Украиной. По состоянию на 31 марта курс доллара к рублю составил 83,6813 руб. РФ, что на 5,2% меньше отметки на начало месяца (-17,7% к 01.01.2025).





Валютные рынки

В марте валютный рынок Украины оставался относительно стабильным, демонстрируя умеренные колебания котировок валют. Относительная стабильность обеспечивалась сохранением высокой наличной ликвидности и активными действиями НБУ. За март гривна укрепила свои позиции к доллару США на 0,1%, до 41,4787 грн по состоянию на 31 марта (на 1,3% к 01.01.2025).

Молдавский лей, продолжая укреплять свои позиции, за март ревальвировал на 3,2% (на 6,5% к 01.01.2025). По состоянию на 31 марта курс доллара сложился на уровне 18,0491 лей РМ.

