



Согласно Глобальному докладу о рисках 2026 года (от 14.01.2026), подготовленному при участии более 1 300 экспертов со всего мира, в 2026 году вектор развития мировой экономики главным образом будет складываться под влиянием геоэкономической и геополитической конфронтации, а также экстремальных погодных условий.

С серьёзными вызовами мировые рынки столкнулись в конце февраля. Обострение конфликта между американо-израильской коалицией и Ираном привело к нарушению топливно-энергетических поставок через Ормузский пролив, создав «геополитическую премию в цене». На этом фоне сформировались условия для ускорения глобальной инфляции – как из-за роста цен, так и вследствие усложнения и удорожания логистики. В данной ситуации ведущие центральные банки вероятно будут вынуждены дольше сохранять жёсткие денежно-кредитные условия или даже вернуться к повышению ставок.

Наиболее уязвимыми в данной ситуации стали страны Европы и Азии, поскольку их зависимость от привозных энергоресурсов и протяжённых транспортных направлений выше. Для стран ЕС особо чувствительной к подобным ценовым всплескам является химическая промышленность. В марте к данным проблемам добавились угрозы продовольственной безопасности.

Пошлины, широко применяемый в 2025 году инструмент со стороны США, вновь усилили риски геоэкономической конфронтации. После того как Верховый суд США в феврале 2026 года принял решение о незаконности введения пошлин против товаров из большинства стран мира (при этом в силе остались отраслевые тарифы на сталь, алюминий, пиломатериалы и автомобили), президент США объявил об установлении 15% временных тарифов на импорт из всех стран.

## Товарные рынки

**Природный газ.** Биржевые котировки природного газа в феврале 2026 года на европейском рынке преимущественно снижались на фоне относительно тёплой и ветреной погоды, ограничившей спрос на природный газ в газовых хранилищах. По состоянию на 28 февраля 2026 года стоимость природного газа сложилась в пределах 400 долл. за тыс. куб. м (-19,4% к 01.02.2026 и +14,0% к 01.01.2026).

Кардинально ситуация начала меняться в первых числах марта, когда на фоне сообщений о приостановке производства сжиженного природного газа одной из крупнейших энергетических компаний Катара, цены начали стремительно повышаться. По состоянию на 16 марта цена на бирже TTF составила 613 долл. за тыс. куб. м (+76,5% к 01.01.2026).



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



**Нефть.** В феврале геополитический фактор был ключевым в динамике цен на нефть марки Brent. Главный риск для рынка – возможная блокада или нарушение судоходства в Ормузском проливе, через который на глобальный рынок поступает около 20% нефти. После первого раунда переговоров между США и Ираном в начале февраля стоимость несколько снизилась, однако в последующем развернувшиеся военные действия спровоцировали их рост до 73 долл. за барр. по состоянию на 28 февраля (+2,5% к 01.02.2026 и +19,1% к 01.01.2026). Во второй декаде марта цена нефти превысила 100 долл. за барр., на фоне сокращения добычи в регионе и практически полного приостановления судоходства в проливе.

**Чёрные металлы.** Последствия конфликта на Ближнем Востоке не отразились в котировках металлургической продукции в глобальном масштабе. В то же время на европейском рынке цены на горячекатаный прокат поднялись до самого высокого уровня за последние два года. Основное влияние на рынок начало оказывать грядущее в ЕС в июле радикальное сокращение импортных квот. На турецком рынке стоимость катанки к концу месяца опустилась на 0,9%, арматуры – на 2,7% (-1,8% и -2,7% к 01.01.2026 соответственно).

**Зерновые и масличные культуры.** Мировые цены на пшеницу по итогам февраля выросли на 1,8% к январскому показателю, чему способствовали сообщения о заморозках и росте риска вымерзания посевов в некоторых регионах Европы и США, а также логистические трудности в Российской Федерации и сохраняющаяся напряжённость в Черноморском регионе. Стоимость кукурузы практически не изменилась, а котировки ячменя продолжали укрепляться на фоне устойчивого спроса со стороны Китая на австралийское зерно и закупок североафриканских стран в Европе. Снижение цен на подсолнечное масло обусловлено малоактивным импортным спросом на фоне высоких котировок и роста экспортного предложения в Аргентине.

Для приднестровских аграриев в феврале 2026 года экспортная цена пшеницы была на 11,2% ниже, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника – на 9,4% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

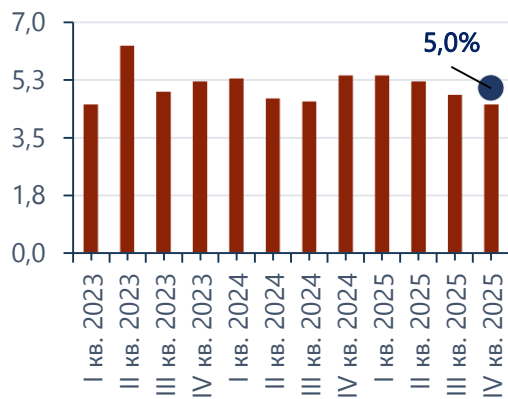
### Китай

2026 год для Китая является первым годом реализации 15-й пятилетки (2026–2030). Ключевыми направлениями в экономической политике обозначены повышение активности бюджетной политики, проведение умеренно мягкой денежно-кредитной политики, стремление к «эффективному качественному улучшению» и «разумному количественному росту», а также неизменность принципа «добиваться прогресса, сохраняя стабильность».

Промышленное производство Китая за январь-февраль 2026 года увеличилось на 6,3% г/г, ускорившись после роста на 5,2% г/г в декабре 2025 года. Активность укрепилась во всех основных секторах, включая добывающую (6,1% против 5,4% в декабре), обрабатывающую (6,6% против 5,7%) промышленности, а также в сегменте производства и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды (4,7% против 0,8%).

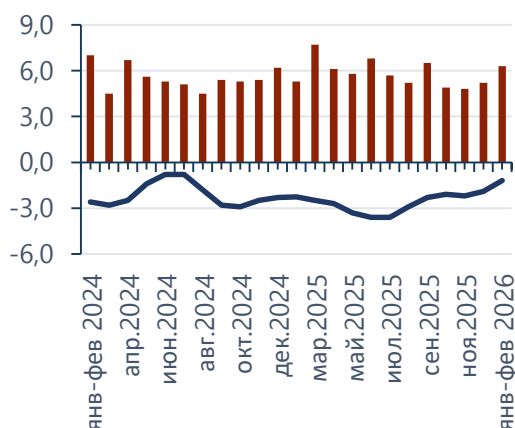
За первые два месяца 2026 года оптовые цены в КНР снизились на 1,2% г/г после -1,9% г/г в декабре 2025 года. Главным образом динамика сложилась под влиянием всплеска роста цен на цветные металлы. Вместе с этим высокий спрос на полупроводниковые материалы и внешние запоминающие устройства, а также сельскохозяйственную продукцию в преддверии китайского Нового года также способствовали сохранению тенденции ослабления дефляционных процессов в сфере производства.

Рост поставок интегральных микросхем и другой высокотехнологичной продукции поддержал увеличение экспорта товаров на 21,8% г/г за январь-февраль 2026 года. Импорт расширился на 19,8% г/г. Стремясь снизить риски в перебоях поставок, КНР на 16,0% нарастила закупки нефти. Положительное сальдо торгового баланса сложилось на уровне 213,6 млрд долл. (+25,6% к январю-февралю 2025 года).



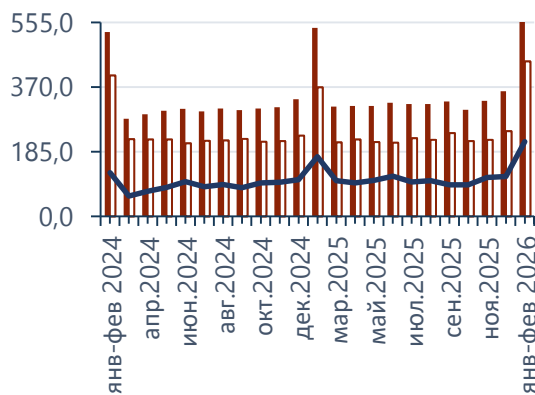
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

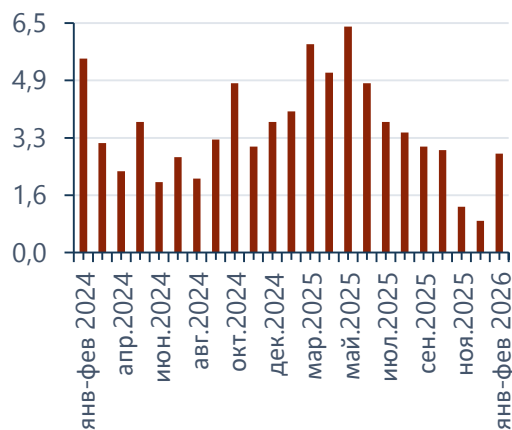
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Китай

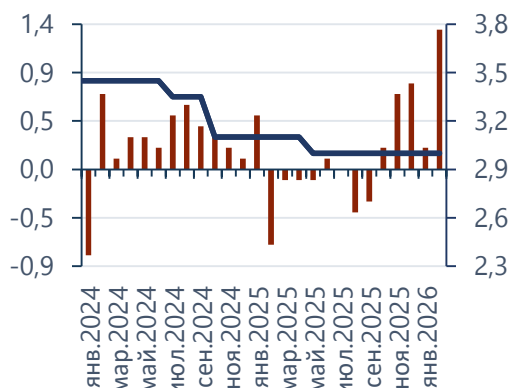
Оборот розничной торговли за январь-февраль возрос на 2,8% г/г, что также выше декабрьских показателей (+1,9 п.п.). Продажи продуктов питания увеличились на 10,2%, золота, серебра и драгоценностей – на 13,0%, коммуникационного оборудования – на 17,8%, табачной и алкогольной продукции – на 19,1%. В то же время спрос на нефтепродукты сократился на 9,7%, на автомобили – на 7,3%. Спад в части последних определило снижение реализации машин на новых источниках энергии, ввиду окончания длившихся с 2014 года налоговых каникул. С 2026 года покупателю приходится платить налог в 5% от стоимости автомобиля.

Потребительские цены за первые два месяца увеличились на 0,8% г/г (соответствует показателю декабря 2025 года). В январе они повысились на 0,2% г/г, а в феврале – на 1,3% г/г, что является самым высоким показателем с января 2023 года. Цены на продовольствие продемонстрировали самый резкий рост с октября 2024 года (1,7% против -0,7% в январе). Непродовольственная инфляция также заметно ускорилась (1,3% против 0,4%), что свидетельствует о более широком ценовом давлении наряду с сезонным ростом спроса.

Народный банк Китая в феврале 2026 года в девятый раз подряд сохранил годовую базовую кредитную ставку на уровне 3% годовых. Осторожный подход в данном процессе направлен на поиск баланса между поддержкой экономики и стабильностью национальной валюты.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

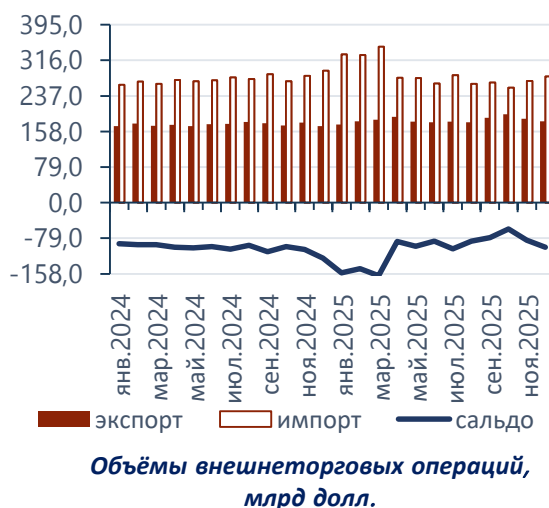
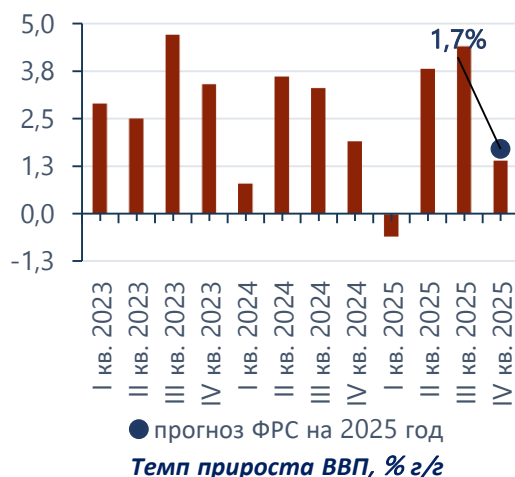
### США

Согласно первой оценке, экономика США в IV квартале 2025 года увеличилась на 1,4% г/г после 4,4% г/г в июле-августе. Существенное влияние оказало сокращение федеральных расходов, которые упали на 16,6% г/г после длительной приостановки работы правительства (октябрь-ноябрь 2025 года). Потребление также показало признаки замедления. В целом за год ВВП США увеличился на 2,2%, уступив 0,6 п.п. показателю 2024 года, что является самым слабым приростом с 2021 года.

В январе 2026 года объём промышленного производства расширился на 2,3% г/г, превысив на 0,3 п.п. значение декабря 2025 года. Активность в сфере добывающих отраслей повысилась на 2,5% (+0,8 п.п.), в обрабатывающих – на 2,4% (+0,4 п.п.).

Цены производителей в январе увеличились на 2,9% г/г (-0,1 п.п. к декабрю 2025 года).

На фоне агрессивной торговой политики США дефицит торгового баланса за 2025 год возрос до -1 240,9 млрд долл., что на 2,1% больше значения предыдущего года и является очередным историческим максимумом, при том что со странами Европы и КНР зафиксировано его снижение (-16,7% и -31,6% соответственно). Рост экспорта (+5,7%) обеспечивался в первую очередь за счёт поставок за границу компьютеров, авиационной техники и промышленных товаров. Одновременно с этим в 2025 году сложился рекордный объём экспорта сжиженного природного газа. Ключевым рынком сбыта оставались страны ЕС (порядка 68% валового объёма). Увеличение импорта (+4,3%) обусловили закупки за рубежом компьютерных комплектующих, телекоммуникационного оборудования, автозапчастей, а также фармацевтики.



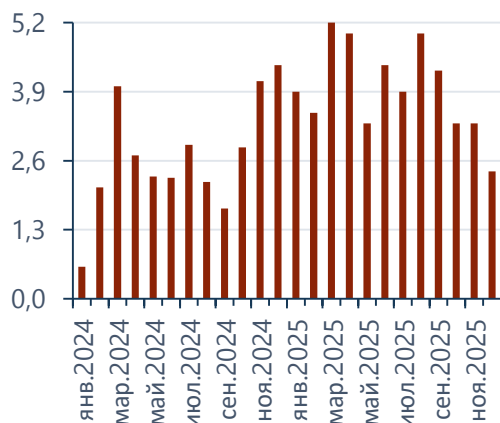
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### США

Высокая потребительская активность, наблюдавшаяся весной и летом 2025 года, в преддверии введения пошлин, исчерпала свой потенциал в IV квартале. Оборот розничной торговли в декабре 2025 года замедлился до 2,4% г/г (-0,9 п.п. к ноябрю). Снизилась закупка мебели и товаров для дома (-5,6%), автомобилей и запчастей к ним (-1,1%), в то же время возросли продажи товаров для здоровья и гигиены (+6,4%), спортивных товаров (+6,0%), одежды и аксессуаров (+5,1%).

Годовой уровень инфляции в январе 2026 года замедлился до 2,4% (-0,3 п.п. к декабрю 2025 года), что является самым низким значением с мая 2025 года. Динамика в значительной степени отражает базовые эффекты, так как более высокие показатели 2025 года были исключены из годового расчёта. Инфляционное давление заметно ослабло в энергетическом секторе, где цены в среднем снизились на 0,1% после роста на 2,3% в декабре, в частности на бензин (-7,5% против -3,4%) и топливные масла (-4,2% против +7,4%). Также наблюдалось менее активное удорожание продуктов питания (+2,9% после +3,1%) и аренды жилья (+3,0% после +3,2%).

Процентная ставка ФРС в феврале 2026 года составляла 3,50%-3,75% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

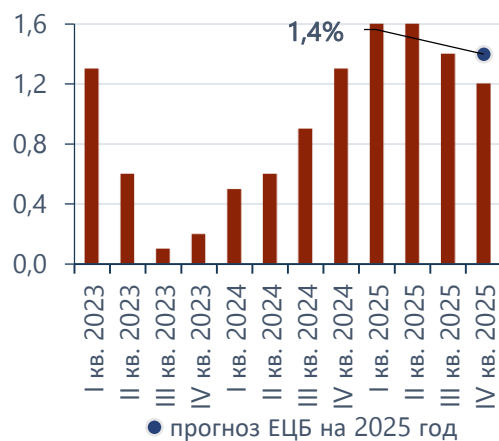
### Евразона

Экономический рост стран еврозоны был более умеренным в сравнении с США и Китаем. По предварительным расчётам, ВВП региона за 2025 год увеличился на 1,4% после 0,9% годом ранее. Поддержку динамике оказали потребительская активность, на фоне снижения затрат на заимствования и ослабления инфляции, а также рост экспорта в США, наблюдавшийся вплоть до лета, в преддверии введения новых тарифов США. В Германии после двух лет спада в 2025 году отмечен околонулевой рост (0,2%).

Объём промышленного производства в странах еврозоны расширился на 1,5%, отчасти компенсировав спад предыдущих двух лет (в 2023 году – -2,2%, в 2024 году – -2,4%). Среди основных товарных групп наиболее активно увеличился выпуск товаров производственного назначения (+0,6%) и потребительских товаров не длительного использования (+6,4%).

В динамике цен производителей промышленной продукции с августа закрепились дефляция, в декабре 2025 года они снизились на 2,1% г/г (в декабре 2024 года цены в среднем не изменились).

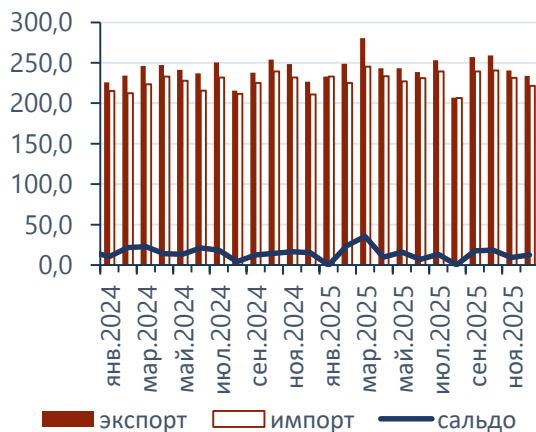
Экспорт товаров возрос на 2,4%, после увеличения на 0,6% в 2024 году. Порядка 60% его объёма составляла химическая (+7,2%) и машиностроительная (+1,5%) продукция. В разрезе партнёров в наибольшей степени расширились поставки в США и Швейцарию, сократились – в Японию и Россию. Импорт товаров увеличился на 2,7% (-3,3% в 2024 году). Отмечалось снижение закупок минерального топлива (-11,2%) на фоне роста импорта машин и транспортного оборудования (+4,5%), продуктов питания (+11,9%). Преимущественно товары приобретались в Китае, США, Британии. Профицит торгового баланса по итогам 2025 года составил 164,6 млрд евро, что на 2,5% меньше показателя 2024 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

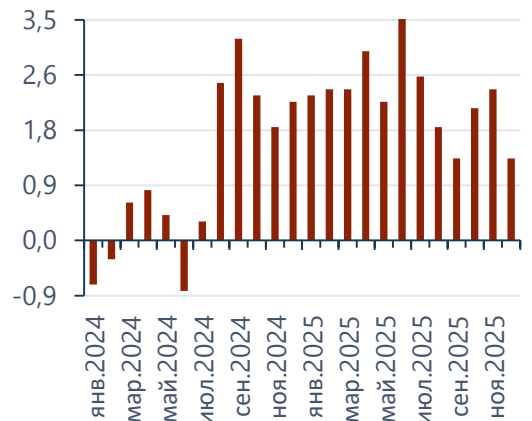
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Еврозона

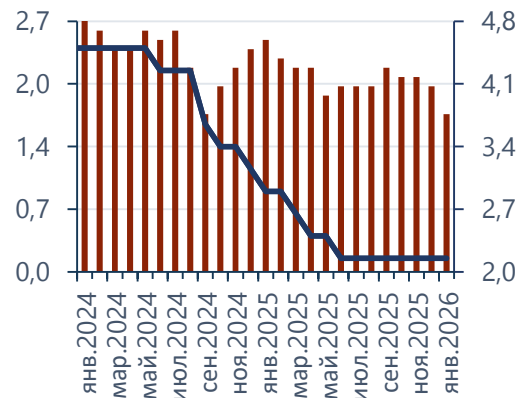
Оборот розничной торговли в 2025 году расширился на 2,3% после 1,2% годом ранее. Динамика сложилась на фоне активизации продаж автомобильного топлива на 2,1% и непродовольственных товаров на 3,0%. Реализация продуктов питания, напитков и табачных изделий увеличилась на 1,4%.

Рост потребительских цен, составивший в 2025 году 2,0%, в январе 2026 года замедлился до 1,7% г/г. В структуре показателя наиболее активным остаётся повышение тарифов на услуги (+3,2%), а также удорожание продуктов питания, алкогольной и табачной продукции (+2,6%). Рост стоимости непродовольственных товаров был менее значительным (+0,4%). Цены на энергетические товары снизились (-4,0%).

ЕЦБ на первом в 2026 году заседании в начале февраля сохранил ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых, действующем с июня 2025 года.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

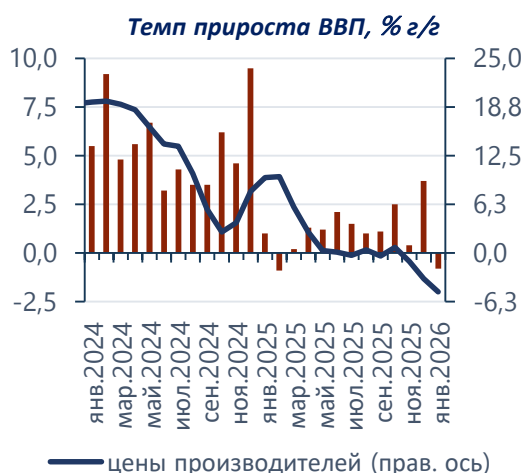
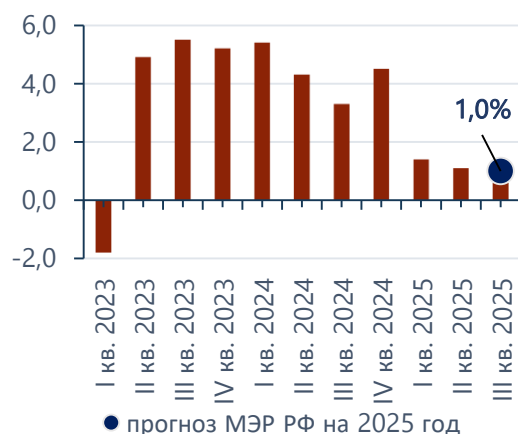
### Российская Федерация

Согласно оценке Минэкономразвития, ВВП России в январе 2026 года снизился на 2,1% г/г после повышения на 1,9% г/г в декабре 2025 года. Одними из ведущих факторов были высокая база прошлого года (+2,9% г/г), а также более холодные климатические условия, определившие сокращение строительных работ.

Объём промышленного производства в России в январе 2026 года снизился на 0,8% г/г после роста на 3,7% г/г в декабре 2025 года. Предприятия обрабатывающей промышленности сократили выпуск на 3,0% (в декабре – +7,8%), преимущественно результат сложился вследствие уменьшения производства продукции металлургического комплекса и химической промышленности. Выпуск добывающего сектора возрос на 0,5% после снижения на 2,8% в декабре.

Оптовые цены, снижающиеся с ноября 2025 года, в январе опустились ещё на 5,0% г/г (+1,7 п.п. к декабрю 2025 года).

По предварительным данным Банка России, по итогам 2025 года спад экспорта товаров составил 3,3%. Главным образом динамику определило снижение стоимости и физического объёма поставок за границу минеральных товаров, в основном нефти. При этом в структуре показателя отмечена определённая трансформация: несмотря на доминирование сырья, наблюдался активный рост поставок металлов, химической продукции и машин. Импорт товаров сложился в пределах, близких к показателю 2024 года (+0,4%). Результат стал следствием уменьшения закупок техники, нивелированного увеличением импорта продовольственных и химических товаров. Профицит торгового баланса за 2025 год сложился на уровне 116,7 млрд долл. (-11,7%).



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

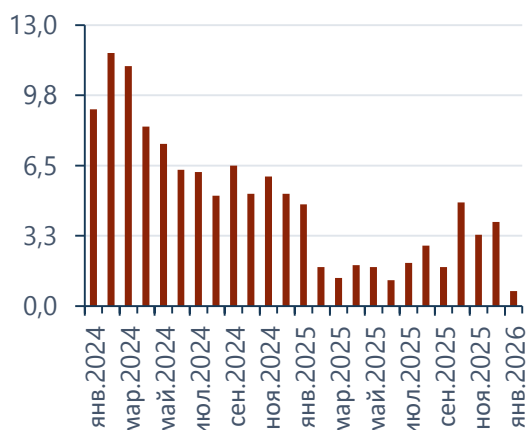
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Российская Федерация

В январе 2026 года оборот розничной торговли в России замедлил рост до 0,7% г/г после 3,9% г/г месяцем ранее. Активность в сегменте продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, ослабла до 0,8% (-1,4 п.п.), непродовольственных – до 0,7% (-5,0 п.п.).

Годовая инфляция в январе увеличилась до 6,0% (в декабре – 5,6%). Ускорение произошло преимущественно за счёт разовых факторов: повышения НДС, акцизов, утилизационного сбора на легковые автомобили и индексации регулируемых тарифов. В результате, тарифы на услуги повысились на 9,6% (+0,3 п.п.), продовольственные товары подорожали на 5,9% (+0,7 п.п.), непродовольственные – на 3,2% (+0,2 п.п.)

Для поддержания деловой активности Банк России продолжил процесс смягчения денежно-кредитной политики, снизив в феврале ключевую ставку на 0,5 п.п., до 15,5% годовых. По оценке регулятора, после исчерпания эффекта разовых факторов уровень инфляции продолжит снижаться.



Темп прироста розничной торговли,  
% г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

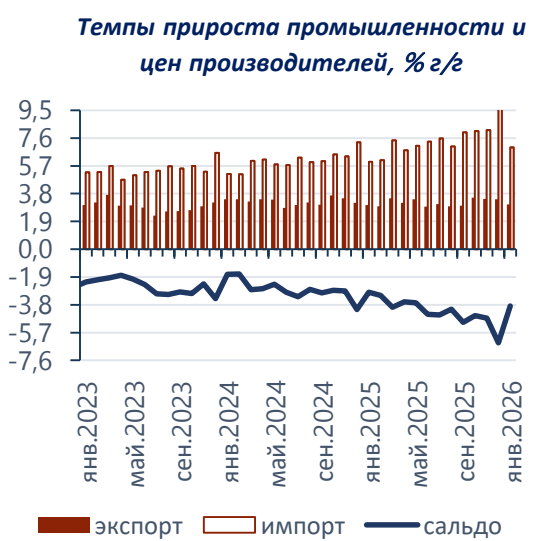
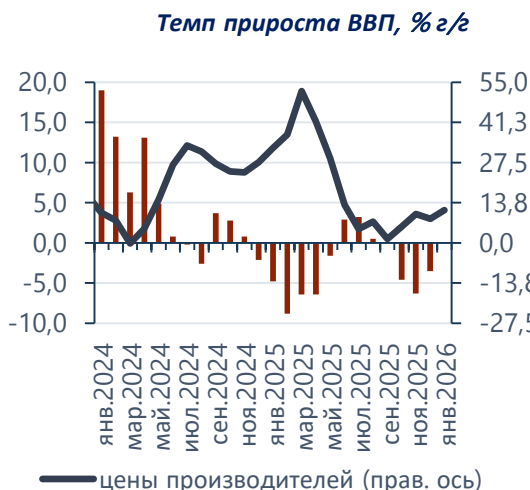
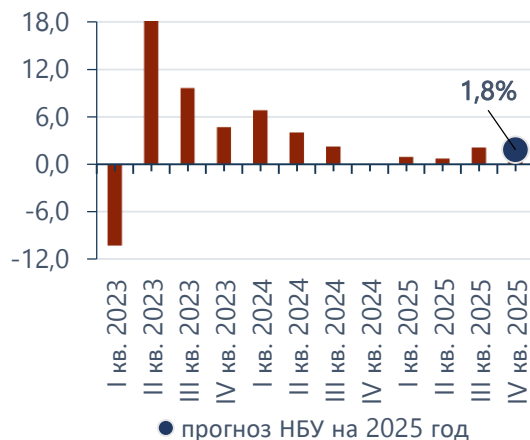
### Украина

По оценке Института экономических исследований и политических консультаций (ИЭИ), в январе 2026 года ВВП Украины снизился на 1,8% после роста на 3,4% в декабре 2025 года. Ведущим фактором стало масштабное отключение электроэнергии.

По итогам 2025 года объём индустриального выпуска снизился на 2,4% после роста на 4,6% в 2024 году. В сегменте добывающих отраслей падение составило -10,6%, а в производстве электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – -2,2%. В перерабатывающей промышленности производство возросло на 0,9%.

В январе 2026 года стоимость промышленной продукции в Украине снова начала расти после символического снижения в конце прошлого года. Промышленная инфляция ускорилась до 11,2% г/г против увеличения на 8,2% г/г месяцем ранее.

Экспорт товаров в январе увеличился на 1,6% г/г, ослабив динамику на 5,5 п.п. по сравнению с декабрём. В большей части положительный результат стал следствием увеличения поставок за границу продовольственных товаров и сырья для их производства, компенсировавших спад продаж минеральных продуктов, чёрных металлов, машиностроительных товаров. Импорт возрос на 16,5% г/г (-17,6 п.п. к декабрю 2025 года). Его структура и динамика главным образом сформированы ростом поставок в Украину машин, транспортного оборудования, установок, а также минеральных товаров. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -3,9 млрд долл., что на 31,9% (-23,1 п.п.) больше показателя января 2025 года.



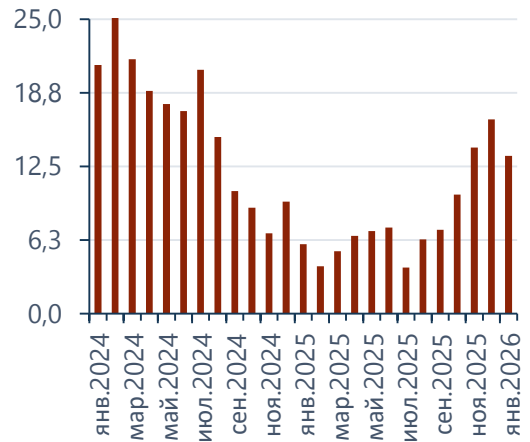
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Украина

Повышенный спрос населения на товары автономного энергоснабжения и продукты питания способствовал устойчивому росту торговли. В январе оборот розничной торговли увеличился на 13,4% (-3,1 п.п. к декабрю 2025 года).

Уровень инфляции в Украине в январе 2026 года снизился до 7,4% г/г после 8,0% г/г в предыдущем месяце. Показатель сложился на минимальном уровне с июля 2024 года. Замедлился рост стоимости коммунальных услуг (2,2% против 2,3%), продуктов питания и безалкогольных напитков (9,7% против 10,2%), транспортных услуг (5,9% против 6,1%), услуг ресторанов и отелей (13,1% против 13,5%).

В течение февраля 2026 года учётная ставка Национального банка Украины составляла 15,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

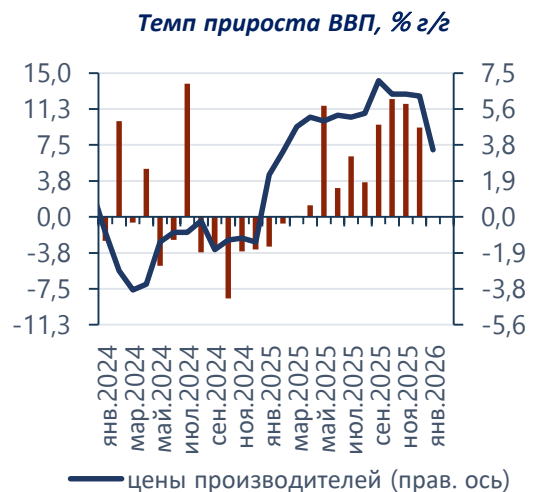
### Республика Молдова

Согласно первой оценке, ВВП Республики Молдова в 2025 году увеличился на 2,3%, после +0,3% в 2024 году. Динамика восстановительного роста, наблюдаемая последние три года, не позволила нивелировать спад экономики, отмеченный в 2022 году (-4,6%).

Объём промышленного производства после трёх лет непрерывного спада продемонстрировал расширение на 5,4% в 2025 году (в 2024 году – -1,1%). Преимущественно оно связано с увеличением выпуска продукции предприятиями обрабатывающих отраслей (+6,3% после -4,5%), в частности пищевой промышленности (+7,0%), обувной (+18,0%), швейной (+21,0%). В то же время несколько ослабили положительные результаты в сфере добывающих отраслей (+6,9% после +10,7%) и выработки электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха (+1,6% после +16,0%).

Рост цен производителей, составивший по итогам 2025 года 6,3%, в первом месяце 2026 года замедлился до 3,5% г/г.

Наращивание поставок за границу сельскохозяйственной продукции было ведущим фактором увеличения экспорта товаров (+6,4%) после спада, отмечавшегося в предыдущие два года (в 2023 году – -6,5%, в 2024 году – -12,2%). Ускорение роста импорта товаров (+20,5% после +4,5% в 2024 году), главным образом, сформировано вследствие повышения затрат на закупки за рубежом природного газа (в 2,3 раза) и электричества (в 3,7 раза), в основном они поставлялись из Румынии. В 2025 году объём импорта сложился в 2,9 раза больше экспорта, или на 7,1 млрд долл. (+29,6%).



## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Республика Молдова

Весомый вклад в экономику Республики Молдова и в уровень доходов её населения по-прежнему формируют денежные переводы из-за рубежа. По итогам 2025 года объём валовых поступлений составил 1,7 млрд долл. В его динамике после достижения в 2022 году уровня 1,9 млрд долл. закрепилась тенденция спада. Относительно показателя 2024 года финансовая поддержка из-за рубежа снизилась на 1,1%. Данный процесс нашёл своё отражение и в объёмах продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС. Так, активность их прироста замедлилась на 4,5 п.п., до 9,7% по итогам 2025 года.

Рост цен на продукты первой необходимости и коммунальные услуги значительно влиял на бюджеты домохозяйств, особенно в условиях повышения тарифов на тепло и воду в отопительный сезон. Уровень инфляции, составивший в декабре 2025 года 6,8% г/г, по итогам января 2026 года сложился в пределах 4,9% г/г. Цены на продовольственные товары повысились на 6,2%. Тарифы на услуги возросли на 7,2%. В сегменте непродовольственных товаров цены поднялись на 1,8%.

В феврале 2026 года базовая ставка Национального банка Молдовы находилась на уровне 5,0% годовых.



— переводы физ. лицам (прав. ось)

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



— базовая ставка НБМ (прав. ось)

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

## Индикаторы деловой активности в мире

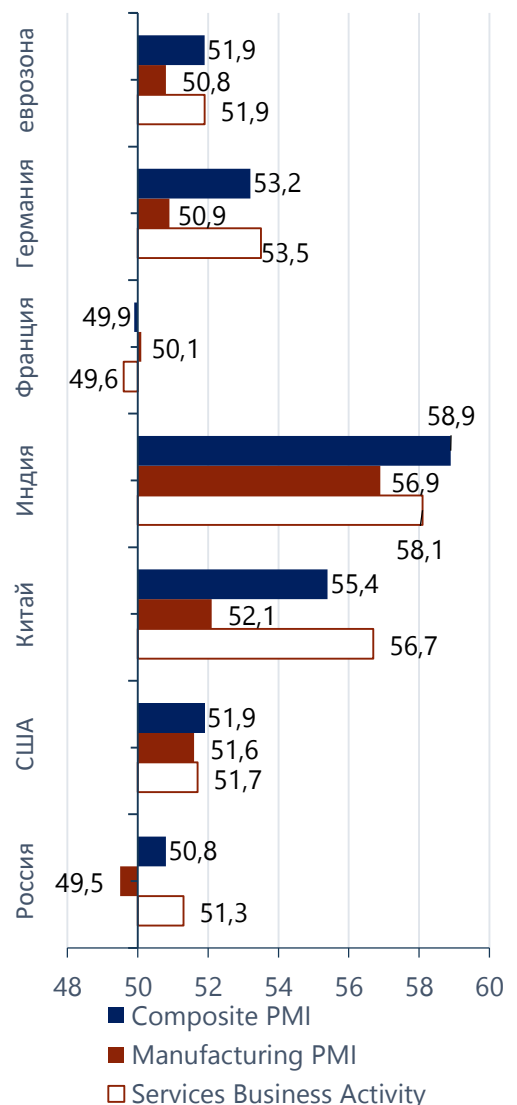
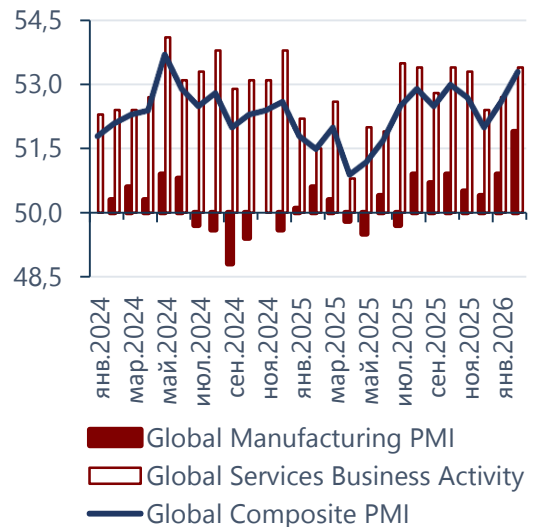
**Индекс Global Manufacturing PMI за февраль 2026 года сложился на уровне 51,9 п.** (в январе – 50,9 п.). Следует отметить, что **все опросы, проводимые для расчёта индекса, были завершены до начала вооружённого конфликта на Ближнем Востоке.** В отчёте J.P.Morgan отмечен значительный рост себестоимости продукции, но при этом цены на готовые товары повышались более медленными темпами. Продолжилось увеличение средних сроков поставок.

Наиболее высокие оценки делового оптимизма сложились в Индии, Саудовской Аравии, Тайване, ОАЭ, Вьетнаме, Греции, Ирландии. Ослабление позитива в США главным образом сложилось под влиянием холодных погодных условий. В зоне негативных результатов зафиксированы индексы Румынии, Польши, Бразилии, ЮАР, России.

Глобальный сектор услуг двенадцатый месяц подряд опережал аналог показателя в обрабатывающей промышленности, в то же время разница была наименьшей. **Индекс деловой активности в сфере услуг в феврале достиг четырёхмесячного максимума в 53,4 п.** (в январе – 52,7 п.). Наилучшие результаты отмечены в сегменте финансовых и потребительских услуг. Наиболее слабый рост наблюдался в секторах деловых услуг.

В разрезе стран позитивные ожидания в деловой среде сферы услуг фиксировались в Индии, Китае, Британии, Японии, Германии. Ниже нейтральной отметки сложился индекс во Франции, Швеции, Казахстане.

**Композитный индекс PMI в феврале сложился на уровне 53,3 п. (-0,7 п. к январю 2026 года).**



## Валютные рынки

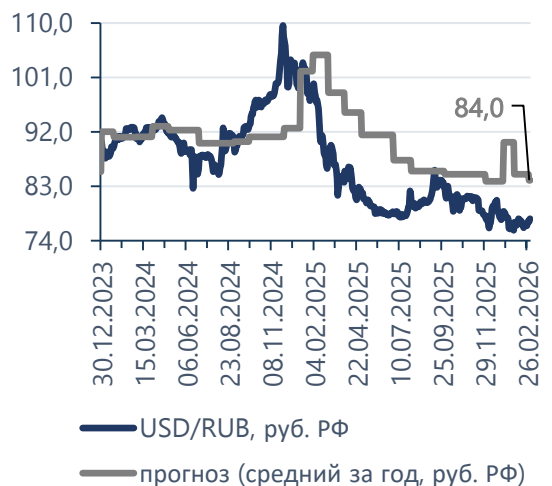
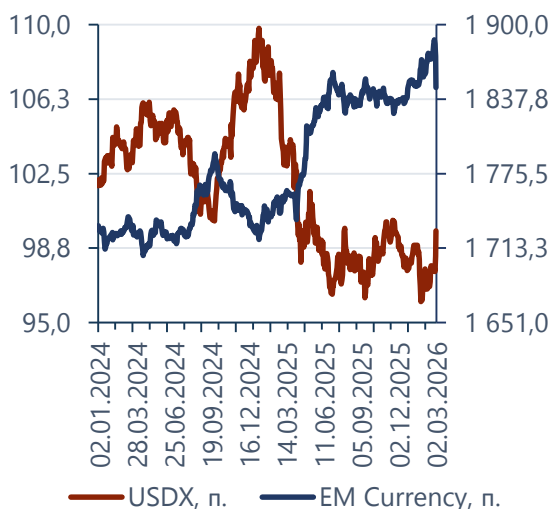
Повышение цен на нефть стимулировало снижение ожиданий смягчения монетарной политики ФРС в ближайшей перспективе. Доллар укрепился к валютам стран-импортёров нефти (евро, фунт) и продемонстрировал минимальные изменения к валютам экспортёров (канадский доллар, норвежская крона). В конце февраля 2026 года индекс доллара USDX сложился на уровне 97,6 п., что на 0,7% больше показателя на начало месяца (-0,5 п.п. к 01.01.2026).

Индекс EM Currencys, отражающий динамику валют развивающихся стран, на конец февраля укрепился на 1,1%, до 1 883,9 п. (+1,7% к 01.01.2026).

Со второй половины февраля в динамике курса евро наблюдался значительный сдвиг. Находившаяся в начале месяца вблизи 1,19 долл. котировка EUR/USD по состоянию на 28 февраля опустилась до 1,1805 долл. (-1,0% к 01.02.2026 и +0,5% к 01.01.2026). Рост цен на энергоносители повысил риски срыва восстановительной динамики промышленного производства вследствие ожиданий повышения себестоимости производства в Германии и Франции.

Румынский лей за февраль ослаб на 1,0% (рост на 0,5% к 01.01.2026), польский злотый – на 1,2% (на 0,6% соответственно).

Российский рубль уступил доллару 2,0%, котировка USD/RUB в конце февраля сложилась на уровне 77,2736 руб. РФ (-1,2% к 01.01.2026). Основное давление на позиции рубля оказывали внешнеполитическая нестабильность, сокращение доходной части федерального бюджета и снижение ключевой ставки Банка России. В конце месяца в числе факторов значилась возможность реализации планов по снижению цены отсечения по нефти в рамках бюджетного правила.





## Валютные рынки

За февраль 2026 года гривна девальвировала на 0,8%, к концу месяца официальный курс доллара сложился на отметке 43,2081 грн/долл. (рост на 2,0% к 01.01.2026). Национальный банк Украины регулярно присутствовал на рынке, осуществляя валютные интервенции. С начала года было продано 6,7 млрд долл.

На валютном рынке Республики Молдова в феврале отмечено умеренное ослабление молдавского лея. Относительно доллара он снизился на 1,6%, до 17,1201 лей/долл. (к 01.01.2026 на 2,0%).

По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, он девальвировал на 0,4% (до 20,2026 лей/евро, на 2,2% к 01.01.2026).

