



В марте 2026 года продолжающийся конфликт на Ближнем Востоке вызывал всё более существенные проблемы мирового масштаба. Мир столкнулся с крупнейшим логистическим кризисом. Ормузский пролив, являющийся важным водным транспортным маршрутом в поставках топлива в страны европейского континента, в том числе в Молдову, фактически был заблокирован. Это обусловило дефицит топлива и стремительный рост его стоимости для конечного потребителя. Под угрозой поставки на глобальные рынки оказались также продовольствие, удобрения, сырьё для медицинских препаратов и лекарств, для производства микрочипов для компьютеров, автомобилей, бытовой техники и др.

На фоне высоких цен на ресурсы и климатических целей по снижению выбросов парниковых газов в странах ЕС продолжится перенос производственных мощностей в Китай и США. Энергоёмкие отрасли региона теряют доступ к мировым рынкам из-за жёсткого экологического регулирования. Целый ряд структурных проблем и внешние шоки усиливают угрозы позициям ЕС в глобальной экономике.

На этом фоне курс евро терял свои позиции. В свою очередь, укрепление доллара США сопровождалось снижением котировок драгоценных металлов (цена золота упала на 12%). Помимо этого, влияние на котировки оказала его продажа для покрытия убытков в других областях. В частности, Центральный банк Турции для поддержки национальной валюты с 27 февраля по 27 марта продал порядка 60 тонн золота. В результате чистые запасы золота страны сократились до 440 тонн, что является минимальным показателем за последние два года.

## Товарные рынки

**Природный газ.** Во второй декаде марта 2026 года котировки природного газа на голландской бирже TTF достигли 750 долл. за тыс. куб. м. Ведущим фактором стало значительное повреждение крупнейшего газового завода Катара, обеспечивающего около 1/5 мировых поставок сжиженного природного газа. Дополнительно биржевые цены росли на фоне низкой наполненности газовых хранилищ в ЕС. По состоянию на 31 марта цена на бирже TTF составила 613 долл. за тыс. куб. м, что на 54,7% больше показателя на начало месяца и на 76,4% – уровня 1 января 2026 года.



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

**Нефть.** Мировые цены на нефть в марте стремительно повысились на фоне блокировки поставок по Ормузскому проливу и усиления ударов по нефтяным и транспортным объектам на Ближнем Востоке. В начале второй декады, впервые с августа 2022 года, котировка нефти превысила отметку 100 долл./барр. По состоянию на 31 марта стоимость нефти марки Brent составила 118 долл./барр. (+67,3% к 01.03.2026 и +94,5% к 01.01.2026). Как следствие, цена дизельного топлива в Европе, в частности в Германии, возросла в среднем на 25%, до 2,4 евро за литр, в Молдове – на 54%, до 31,9 лея за литр (1,6 евро).

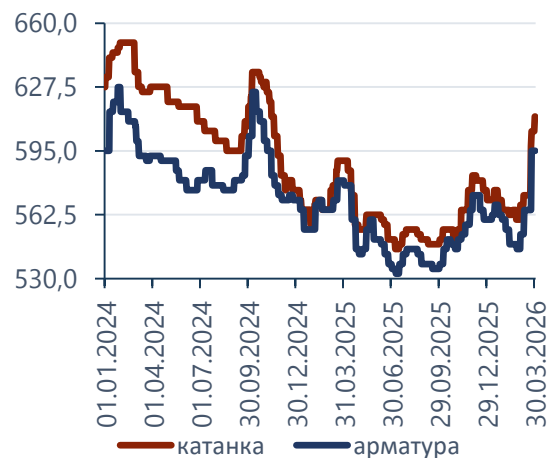
**Чёрные металлы.** Последствия конфликта в Персидском заливе коснулись и производителей металлургических товаров. В марте они столкнулись с ростом затрат на перевозки, увеличением стоимости энергоносителей и металлургического сырья. Повышение издержек было более влиятельным, чем сужение спроса, на фоне высокой степени неопределённости и падения инвестиционной активности. На турецком рынке стоимость катанки к концу месяца поднялась на 9,4%, арматуры – на 9,2% (+7,5% и +6,3% к 01.01.2026 соответственно).

**Зерновые и масличные культуры.** Мировые цены на пшеницу в марте повысились ввиду ухудшения оценок состояния урожая в США на фоне опасений, связанных с засухой, а также прогнозируемого сокращения посевных площадей в Австралии на фоне ожидаемого роста цен на удобрения. Давление на цены было частично компенсировано в целом благоприятными для выращивания сельскохозяйственных культур погодными условиями в странах Европы и острой конкуренцией между экспортёрами ввиду достаточного уровня предложения. Продолжению удорожания семян подсолнечника способствовало сокращение их предложения в Черноморском регионе и ожидаемое повышение цен в перспективе под влиянием увеличения стоимости энергоносителей.

Для приднестровских аграриев в марте 2026 года экспортная цена пшеницы была на 6,5% ниже, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника – больше на 4,2% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

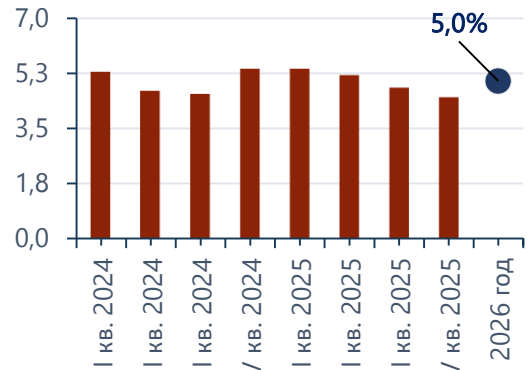
### Китай

Власти Китая установили целевой ориентир роста экономики на 2026 год на уровне 4,5-5,0%. Весомым фактором снижения ожиданий (в 2025 году цель была 5,0%) был затяжной кризис в секторе недвижимости. Кроме того, растёт давление со стороны внешнеэкономической обстановки и повышенных геополитических рисков, которые тормозят развитие мировой экономики и ставят под угрозу свободу торговых отношений. В то же время, несмотря на негативный внешний фон и ряд внутренних проблем, экономика Китая продемонстрировала устойчивый рост.

В частности, индустриальный выпуск за январь-февраль расширился на 6,3% г/г. Предприятия добывающих отраслей увеличили производство на 6,1%, обрабатывающих – на 6,6%, в сегменте производства и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 4,7%.

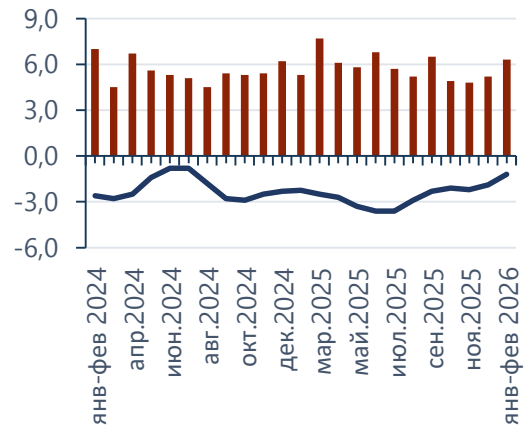
Оптовые цены в феврале снизились на 0,9% г/г против 1,4% г/г месяцем ранее. Замедление дефляционных процессов фиксируется третий месяц подряд и главным образом базируется на подорожании цветных металлов и сырой нефти, что определило повышение цен в смежных отраслях промышленности.

Несмотря на растущую тенденцию к торговому протекционизму, экспорт товаров расширился на 21,8% г/г за январь-февраль 2026 года. Главным образом он был представлен продукцией с внедрённым искусственным интеллектом, высокотехнологичным оборудованием и объектами «зелёной» энергетики. Импорт увеличился на 19,8% г/г. С целью предотвращения перебоев в поставках КНР нарастил закупки нефти на 16,0%. Положительное сальдо торгового баланса сложилось на уровне 213,6 млрд долл. (+25,3% к январю-февралю 2025 года).



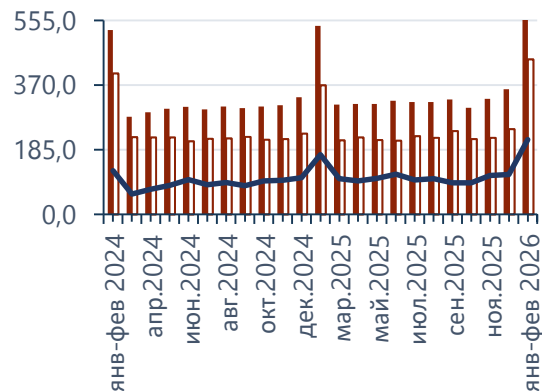
● верхний диапазон целевого ориентира КНР на 2026 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

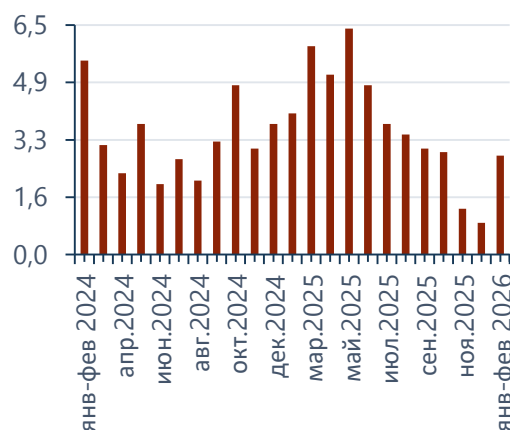
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Китай

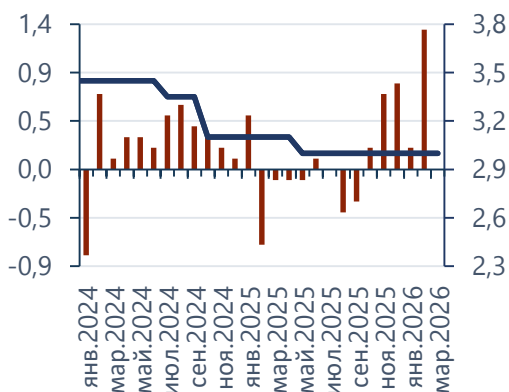
Розничные продажи в Китае за первые два месяца расширились на 2,8% г/г. На фоне праздничных мероприятий (новый год по лунному календарю) в середине февраля фиксировался устойчивый рост потребительских расходов на продукты питания (10,2%), одежду, обувь и текстиль (10,4%), табак и алкоголь (19,1%). В то же время снизился спрос на топливо (-9,7%) и автомобили (-7,3%).

Потребительские цены в феврале увеличились на 1,3% г/г, что является максимальным значением с января 2023 года и отражает значительное ускорение по сравнению с январским показателем (+0,2% г/г). Цены на продовольствие продемонстрировали наибольший 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 (НБК) в марте 2026 года принял решение сохранить базовую кредитную ставку на уровне 3,0% годовых. Регулятор демонстрирует осторожный подход и стремление поддерживать стабильность финансовой системы. Основным фактором остаётся неопределённость, связанная с ростом цен на нефть и геополитической напряжённостью на Ближнем Востоке.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### США

Вторая оценка ВВП США в IV квартале 2025 года снижена до +0,7% г/г (предварительно сообщалось о росте на 1,4% г/г, в III квартале – рост на 4,4% г/г). Потребительские расходы, на которые приходится две трети экономики США, за этот период повысились на 2,0% г/г. Государственные расходы сократились на 5,8% г/г (+0,7 п.п.). В целом за 2025 год ВВП США увеличился на 2,1% после роста на 2,8% в 2024 году.

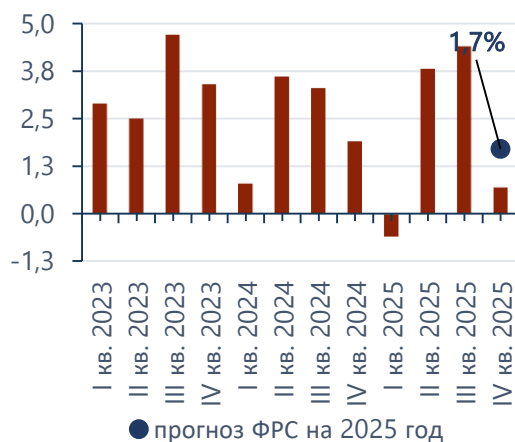
По итогам февраля 2026 года объём промышленного производства возрос на 1,4% г/г, что является минимальным значением с августа 2025 года (-0,9 п.п. к январю). Выпуск товаров предприятиями обрабатывающих отраслей повысился на 1,3%, добывающих – на 1,4%, а в коммунальной сфере – на 2,5%.

Цены производителей в феврале ускорили динамику роста до максимального повышения с января 2025 года – на 3,4% г/г (+0,5 п.п. к январю 2026 года).

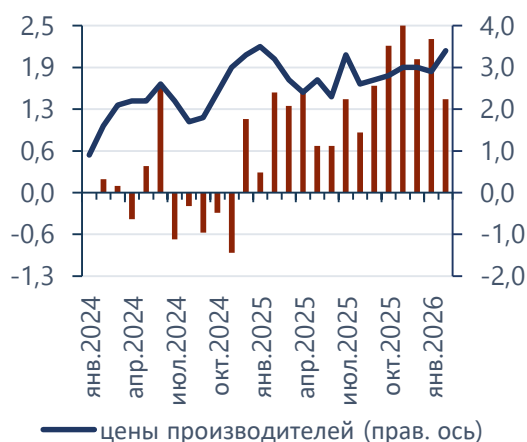
Экспорт товаров в январе 2026 года расширился на 12,7% г/г (+6,6 п.п. к декабрю 2025 года). Главным образом динамика базировалась на увеличении поставок промышленных материалов, в основном золота и других драгоценных металлов, компьютеров и их комплектующих, гражданских самолётов. Снижение экспорта потребительских товаров в основном сложилось за счёт фармацевтических товаров.

Спад импорта ускорился до -15,7% г/г (в декабре 2025 года – -4,5% г/г). Результат в большей части был определён снижением закупок фармацевтических товаров и транспортных средств.

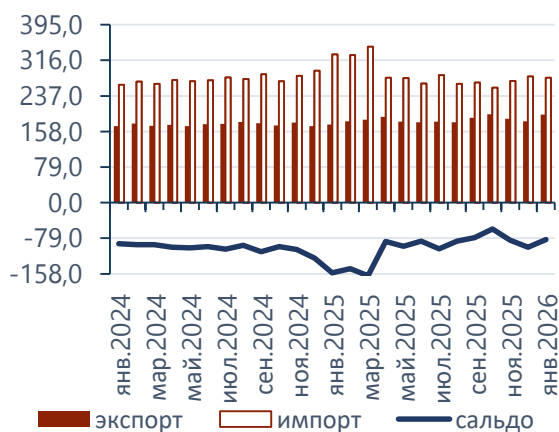
Отрицательное сальдо торгового баланса составило -81,8 млрд долл., что в 1,9 раза меньше показателя января 2025 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

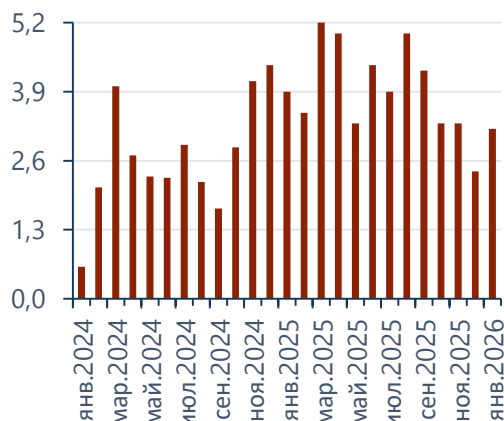
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### США

В январе 2026 года оборот розничной торговли расширился на 3,2% г/г (+0,8 п.п. к декабрю 2025 года). Реализация электроники и бытовой техники увеличилась на 2,0%, одежды и аксессуаров – на 3,0%, строительных материалов – на 4,3%. Продажи автомобилей и запасных частей к ним уменьшились на 0,2%, товаров на автозаправочных станциях – на 3,7%.

Годовой уровень инфляции в США, составлявший в январе 2,4%, сохранился и по итогам февраля 2026 года. Стоимость продуктов питания увеличилась на 3,1%. Цены на энергоносители повысились на 0,5%, в том числе стоимость природного газа выросла на 10,9%, электричества – на 4,8%. Бензин подешевел на 5,6%. Подержанные автомобили снизились в цене на 3,2%. Медицинские услуги стали дороже на 4,1%, аренда жилья – на 3,0%, одежда и обувь – на 2,5%.

В марте Федеральная резервная система (ФРС) приняла решение сохранить процентную ставку в диапазоне 3,50%-3,75% годовых. Регулятор отметил, что неопределённость по поводу экономического прогноза остаётся повышенной, в том числе на фоне конфликта на Ближнем Востоке.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

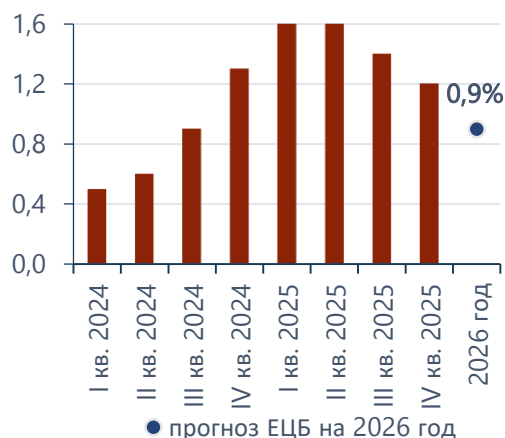
### Еврозона

Согласно прогнозу ЕЦБ, в 2026 году рост экономики еврозоны составит 0,9%, что уступает как результату 2025 года (1,4%), так и предыдущей оценке, опубликованной в декабре 2025 года (на 1,2%). По данным регулятора, обострение конфликта на Ближнем Востоке будет сопровождаться повышением инфляционного давления и отразится в ухудшении реальных доходов, деловых настроений и потребительского спроса в регионе.

В январе 2026 года в динамике промышленного производства зафиксирован спад на 1,2% г/г (в декабре 2025 года – +2,2% г/г). Негативные результаты, отмеченные впервые с января предыдущего года, главным образом сложились вследствие уменьшения выпуска потребительских товаров кратковременного использования (-6,4%).

Снижение цен производителей промышленной продукции, отмечаемое с августа 2025 года, продолжилось и в начале 2026 года. По итогам января 2026 года они уменьшились на 2,1% г/г (+0,1 п.п. к декабрю). Однако в последующем ожидается их существенный рост на фоне дефицита и роста стоимости энергоресурсов.

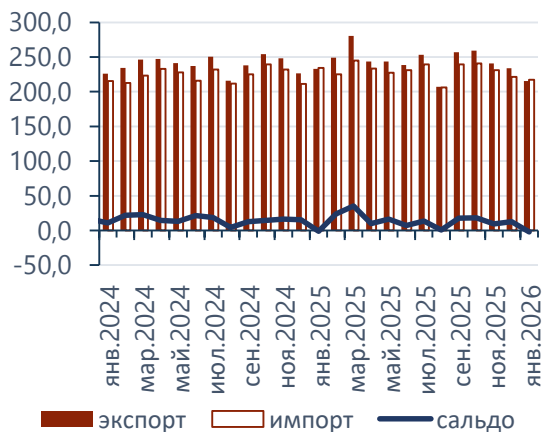
Во внешней торговле стран еврозоны в январе зафиксирован дефицит на уровне -1,9 млрд евро, тогда как месяцем ранее отмечалось положительное сальдо в сумме 12,6 млрд евро. Экспорт сократился на 7,6% г/г после увеличения в декабре на 3,4% г/г. Импорт снизился на 7,3% г/г против роста на 4,2% г/г соответственно. Ухудшение в основном было обусловлено резким ослаблением показателей по химической продукции и связанным с ней товарам, а также в части сектора машиностроения и транспортных средств.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

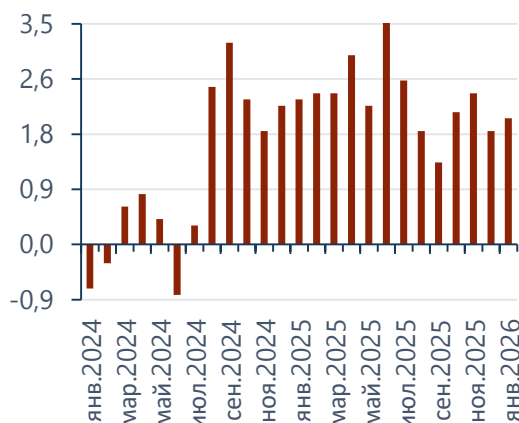
### Еврозона

Розничные продажи в еврозоне выросли на 2,0% г/г в январе 2026 года, после пересмотренного повышения на 1,8% г/г в декабре 2025 года. Реализация продуктов питания, напитков и табачных изделий повысилась на 1,4% (+0,1 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 2,4% (+0,1 п.п.), автомобильного топлива – на 0,7% (-1,3 п.п.).

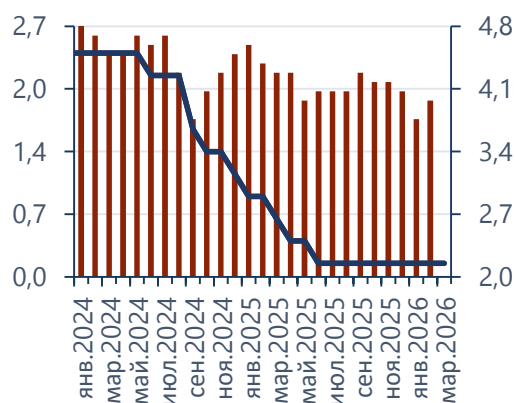
Рост цен в еврозоне в феврале 2026 года ускорился до 1,9% г/г против 1,7% г/г в январе. Высокие темпы сохраняются в секторе услуг (+3,4% г/г после +3,2%). Удорожание продуктов питания, алкоголя и табака сохранилось на уровне, близком к январю (+2,5%, -0,1 п.п.). В то же время повысилось инфляционное давление в сегменте неэнергетических промышленных товаров (+0,7% с +0,4%).

Энергетический компонент в феврале оставался сдерживающим фактором для общего индекса: цены на энергоносители снизились на 3,1%.

В марте 2026 года Европейский центральный банк (ЕЦБ) сохранил ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых, действующем с июня 2025 года. Разрастание конфликта в Персидском заливе отразится на динамике цен в странах еврозоны. Согласно новым прогнозам ЕЦБ, инфляция в еврозоне в 2026 году составит 2,6% (после 2,0% в 2025 году).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

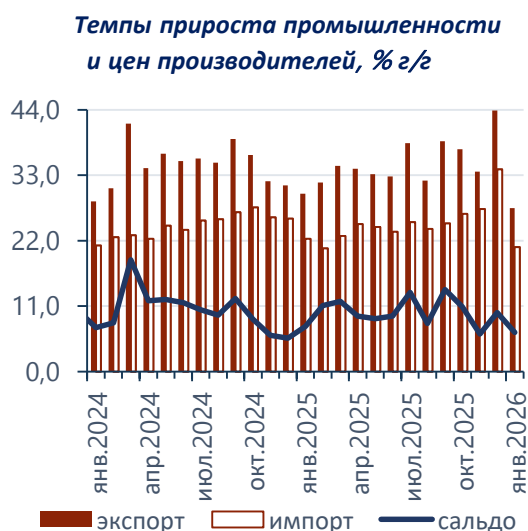
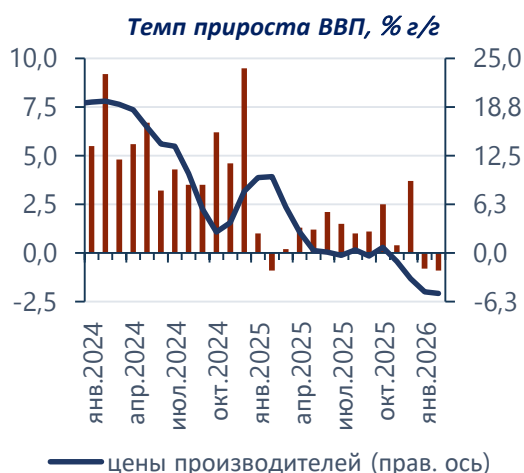
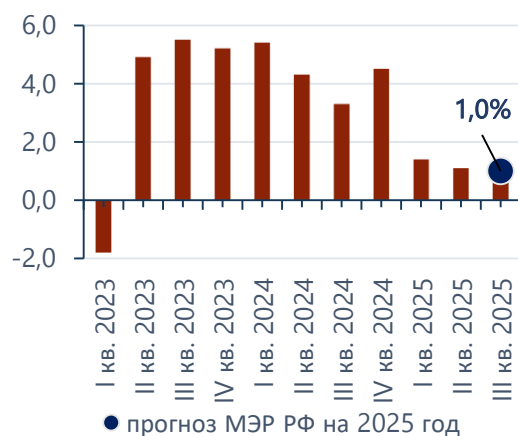
### Российская Федерация

Экономическая активность в России в начале 2026 года складывалась более сдержанной, чем ожидалось. Отчасти динамика явилась результатом действия ряда временных факторов: меньшим числом рабочих дней, а также более холодной погодой и снегопадами, повлиявшими на отдельные отрасли, в том числе строительство. В феврале ВВП снизился на 1,5% г/г после уменьшения на 2,1% г/г в январе.

В части промышленного производства сохраняется отрицательная динамика. В феврале его объём сузился на 0,9% г/г после сокращения на 0,8% г/г в январе. В обрабатывающих отраслях выпуск уменьшился на 2,8% (в январе – -3,0%), в добывающем секторе отмечен рост на 0,9% (0,5% соответственно). В сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционированием воздуха производство увеличилось на 3,6% (месяцем ранее на 7,5%). За два месяца индустриальный выпуск сократился на 0,8%.

Снижение цен производителей усилилось до -5,2% г/г после -5,0% г/г в январе текущего года.

По предварительным данным Банка России, профицит баланса внешней торговли товарами за январь 2026 года составил 6,6 млрд долл., что на 10,8% меньше значения аналогичного месяца 2025 года (-3,9% в декабре). Экспорт товаров снизился на 8,0% г/г, тогда как в предыдущем месяце отмечался его рост на 10,9% г/г. Главным образом спад стал результатом уменьшения поставок за границу минеральной продукции, продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья, машин и оборудования, а также металлов и изделий из них. Импорт товаров уступил базисной отметке 7,1% г/г после роста на 15,6% г/г месяцем ранее. В их числе меньше сложились закупки за рубежом продукции машиностроения, химической, лёгкой и металлургической отраслей.



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

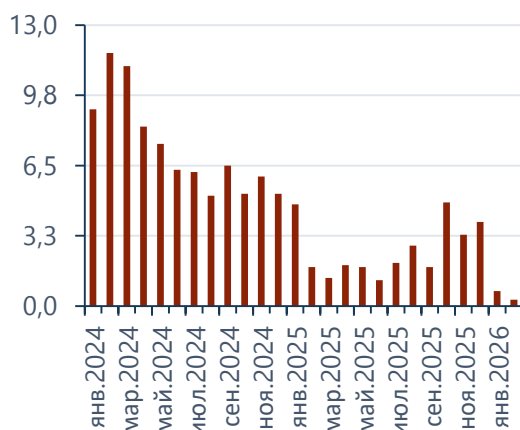
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Российская Федерация

Оборот розничной торговли в феврале замедлил прирост до 0,3% г/г против 0,7% г/г в январе. Продажи продовольственных товаров, напитков и табачных изделий увеличились на 0,6%, а непродовольственных товаров – сохранились на уровне февраля 2025 года. В конце прошлого года спрос на них был поддержан ускорением темпов роста автокредитования, повышением утильсбора, а также предстоящим увеличением НДС. В начале текущего года активность в сегменте ослабла.

В феврале с уменьшением воздействия разовых эффектов, стимулировавших усиление инфляционного давления месяцем ранее, прирост цен замедлился до 5,9% г/г (-0,1 п.п.). Замедлился, но оставался на повышенном уровне рост цен на товары, по которым увеличились акцизы (бензин, табачные изделия, алкогольная продукция). Тарифы на услуги повысились на 9,9% (+0,3 п.п.), продовольственные товары подорожали на 5,4% (-0,5 п.п.), непродовольственные – на 3,2% (соответствует уровню января 2026 года).

Центральный Банк Российской Федерации (ЦБ РФ) 20 марта 2026 года снизил ключевую ставку на 0,5 п.п., до 15,0% годовых. По оценке регулятора, экономика приближается к траектории сбалансированного роста, вместе с тем значимо выросла неопределённость со стороны внешних условий.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

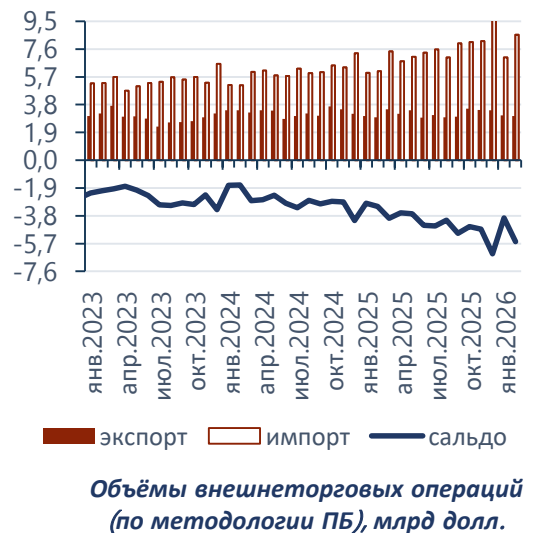
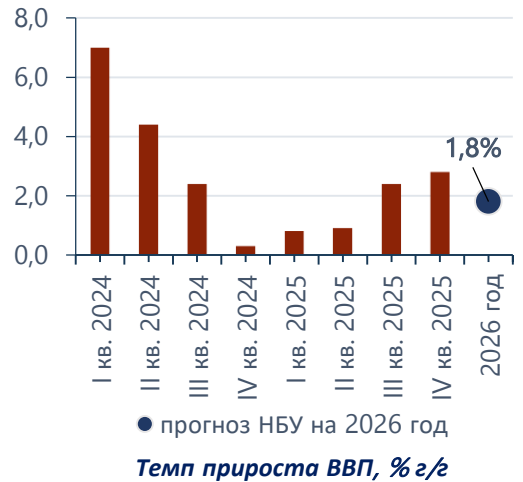
### Украина

Согласно предварительным данным Государственной службы статистики Украины, ВВП Украины за 2025 год увеличился на 1,8% после роста на 3,2% в 2024 году (пересмотренное значение). На фоне ограниченных производственных возможностей ввиду кризиса в энергетической отрасли, миграции и мобилизации, провоцирующих рост дефицита рабочей силы, масштабного отрицательного сальдо торгового баланса, шатких перспектив международной помощи экономическая ситуация в стране ухудшилась. Согласно оценке Института экономических исследований и политических консультаций (ИЭИ), ВВП Украины в феврале снизился на 1,5% г/г после уменьшения на 1,0% г/г в январе.

Спад выпуска промышленных товаров в январе 2026 года ускорился до -8,1% г/г после -1,7% г/г в декабре 2025 года. В секторе поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха производство снизилось на 12,7%, на предприятиях добывающих отраслей - на 9,7%. Выпуск продукции перерабатывающих отраслей сократился на 6,0%.

Цены производителей с начала года демонстрируют интенсивную динамику роста. После повышения в январе на 11,2% г/г, в феврале они увеличились на 34,5% г/г.

Экспорт товаров, продолжая умеренно повышательную динамику, в феврале расширился на 2,9% г/г (+1,3 п.п. к январю). Главным образом вектор показателя по-прежнему поддерживали продажи за границу продовольственных товаров и сырья (+9,6%), формирующие порядка 66% валового экспорта. Вместе с этим рост импорта ускорился до 40,2% г/г (+23,3 п.п.), преимущественно под влиянием увеличения поставок в Украину машин, транспортного оборудования, установок (+54,0%). Дефицит торгового баланса составил -5,6 млрд долл. (+74,5% г/г), за два месяца - -9,5 млрд долл. (+54,2%).



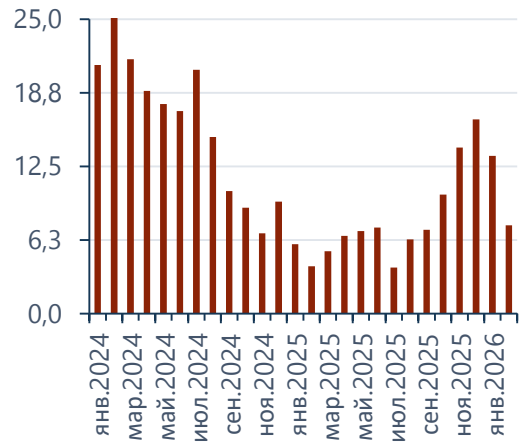
## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Украина

Высокая активность в сегменте розничных продаж остаётся одним из ведущих факторов роста экономики Украины. В то же время в начале 2026 года поддержка сегмента постепенно ослабевает. Длительные блэкауты и переход торговых организаций на дорогостоящую «генераторную энергию» существенно ограничили торговую активность, а холодные погодные условия и проблемы с отоплением вынуждали население сокращать расходы. По итогам февраля розничный товарооборот замедлил рост на 5,9 п.п., до 7,5% г/г.

В феврале 2026 года прервалась тенденция ослабления инфляционного давления, рост цен ускорился до 7,6% г/г (+0,2 п.п.). Значительное повышение тарифов зафиксировано в связи (+12,1%), на транспорте (+6,8%), на фоне увеличения стоимости топлива и смазочных материалов. В сегменте продовольственных товаров цены в среднем повысились на 9,7%.

В марте 2026 года Национальный банк Украины (НБУ) сохранил учётную ставку на уровне 15,0% годовых. Регулятор откладывает дальнейшее смягчение процентной политики с учётом рисков усиления инфляционного давления, роста девальвационных ожиданий, а также сложностей с получением кредита от Евросоюза.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

## Динамика ключевых макроэкономических показателей

### Республика Молдова

Экономическое развитие Республики Молдова также находится в тесной взаимосвязи с объёмами внешнего финансирования. По прогнозу Правительства Молдовы, государственный долг достигнет к концу 2026 года 41% ВВП. Принятый на 2026 год бюджет подразумевает дефицит в размере 1,2 млрд долл. (порядка 5,5% ВВП).

В январе 2026 года объём промышленного производства расширился на 8,6% г/г (-0,7 п.п. к декабрю). Результат был обусловлен спадом выпуска в добывающей промышленности на 63,4% после прироста на 42,8% в предыдущем месяце и ослаблением активности в выпуске продукции обрабатывающих отраслей на 13,4 п.п., до +5,9%. В то же время в сегменте производства и поставки электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха производство возросло на 21,5%, тогда как в декабре отмечалось снижение на 8,4%.

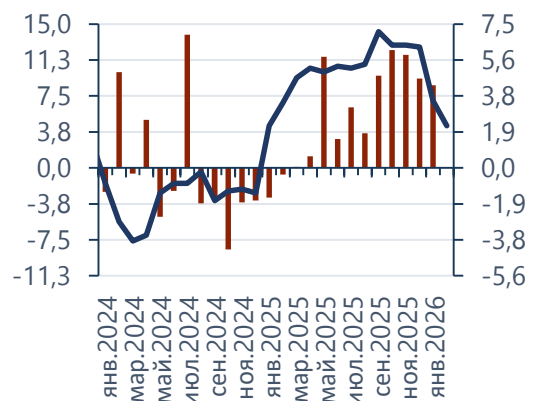
По итогам февраля оптовые цены замедлили прирост до 2,2% г/г после 3,5% г/г в январе 2025 года.

В начале 2026 года сохранилась положительная динамика экспорта, наблюдаемая с середины 2025 года. Его стоимость увеличилась на 12,9% г/г, что в то же время было на 4,1 п.п. ниже результата декабря 2025 года. В структуре экспорта по-прежнему ведущие позиции занимает продукция растениеводства (порядка 42%), продажи которой возросли на 42,3%. Вместе с этим объём импорта сложился в пределах, близких к показателю января 2025 года (+0,5% г/г после +16,5% г/г в декабре). Около 55% его объёма пришлось на минеральные товары, закупки которых возросли (+28,4%), а также транспортные средства и оборудование, их поставки, напротив, сократились (-12,5%). Дефицит торгового баланса составил -433,61 млн евро (-5,8% г/г).



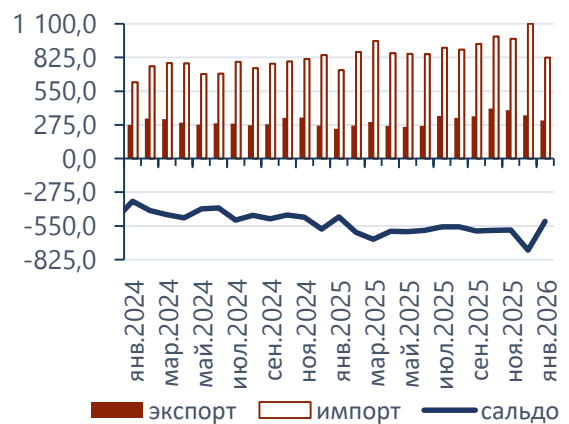
● прогноз МЭРИЦ Молдовы на 2026 год

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

Показатель объёма продаж (поставок) потребительских товаров и услуг по данным деклараций о НДС за январь 2026 года повысился на 10,5% г/г после +3,5% г/г месяцем ранее.

В динамике денежных переводов в Республику Молдова с сентября 2025 года отмечается положительная динамика. В текущем году рост ускорился с 17,5% г/г в январе до 19,7% г/г в феврале. За первые два месяца приток трансфертов увеличился на 18,3%, до 276,4 млн долл. Однако участие частных трансфертов из-за рубежа в экономических процессах сокращается: по отношению к ВВП их объём постепенно падает, до 8% по итогам 2025 года (14,5% в 2015 году).

Средний уровень потребительских цен в Молдове в феврале 2026 года ускорил рост до 5,1% г/г (+0,2 п.п. к январю). Стоимость продуктов питания увеличилась на 6,9% (+0,6 п.п.). Инфляционное давление в сегменте непродовольственных товаров сохранилось на уровне, близком к январскому (1,9%, +0,1 п.п.). Тарифы на услуги повысились на 7,0% (-0,1%), в их числе отмечено повышение тарифов на электроэнергию, водоснабжение и водоотведение, а также снижение стоимости природного газа и центрального отопления.

В марте 2026 года базовая ставка Национального банка Молдовы (НБМ) 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

Обострение ситуации на Ближнем Востоке стало очередным вызовом для глобального производственного сектора, поскольку мировые торговые потоки практически приостановились, в то время как затраты на сырьё резко выросли, а цепочки поставок стали более напряжёнными. **Индекс Global Manufacturing PMI за март 2026 года сложился ниже февральского на уровне 51,3 п.** (в феврале – 51,8 п.).

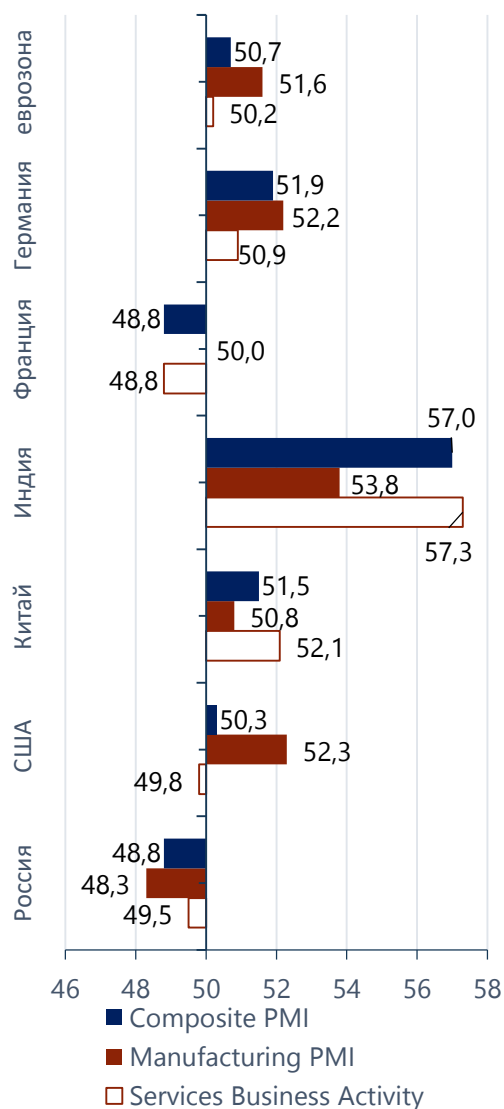
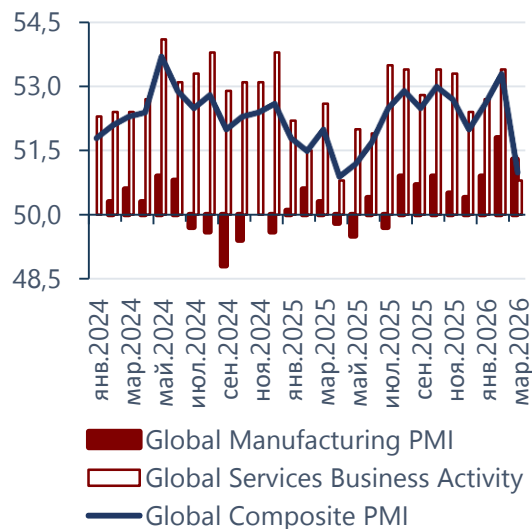
Уверенность бизнеса в перспективах на 2026 год снизилась до пятимесячного минимума. Рост цен на сырьё ускорился до самого высокого уровня с июля 2022 года, в то время как сроки поставки поставщиков увеличились в наибольшей степени за почти три с половиной года. Сокращение рабочих мест, зарегистрированное в еврозоне и Великобритании, происходило на фоне увеличения численности персонала в таких странах, как Китай, Япония и Индия.

Резкий спад деловой конъюнктуры в промышленной сфере отмечен в Румынии, Казахстане, Турции, России.

В секторе потребительских услуг рост деловой активности замедлился до самых низких темпов с ноября 2023 года. **Индекс деловой активности в сфере услуг в марте составил 50,8 п.** (в феврале – 53,4 п.). Снижение общего объёма новых заказов было сосредоточено в подсекторах потребительских и финансовых услуг.

Сохранение на относительно высоком уровне деловой конъюнктуры сектора услуг отмечено в Индии, Японии, Испании, Китае. Как неблагоприятную её оценивали в России, США, Канаде, Италии, Франции.

**Композитный индекс PMI в марте сложился на уровне 51,0 п.** (-2,3 п. к февралю 2026 года).



## Валютные рынки

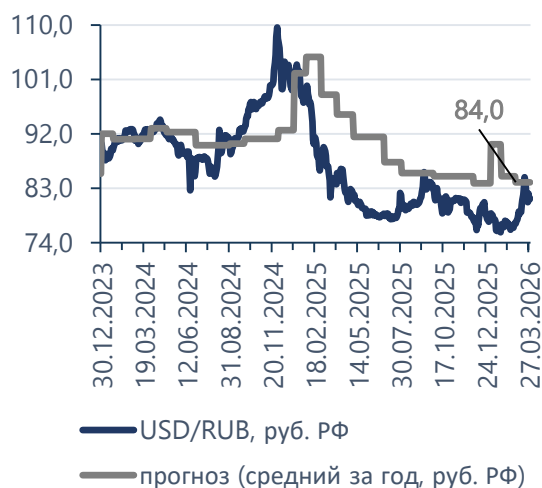
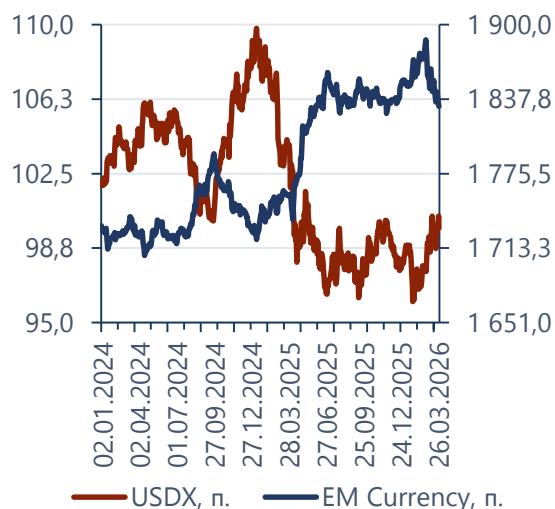
Рост **индекс доллара USDX** в марте был сформирован на фоне притока капиталов в активы-убежища и ожиданий повышения процентной ставки ФРС в текущем году. В середине месяца показатель превысил отметку 100 п., впервые с ноября 2025 года. По состоянию на 31 марта 2026 года **индекс доллара USDX сложился на уровне 99,8 п., что на 2,2% больше показателя на начало месяца (+1,7 п.п. к 01.01.2026).**

**Индекс EM Currency**, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **снизился на 2,8%, до 1 831,8 п. (-1,1% к 01.01.2026).**

Эскалация конфликта на Ближнем Востоке, спровоцировавшая рост цен на энергоносители, усилила опасения по поводу инфляционных рисков в странах ЕС и перспектив экономики региона на фоне высокой зависимости от энергетического импорта. В конце марта котировка **EUR/USD сложилась на уровне 1,1498 долл., что на 2,6% меньше показателя на 1 марта и на 2,1% – значения на 1 января 2026 года.**

На фоне динамики курса евро **румынский лей за март ослаб на 3,0% (на 2,4% к 01.01.2026), польский злотый – на 4,5% (на 3,9% соответственно).**

**Позиции российского рубля** в марте находились под давлением нескольких факторов. Падение цен на нефть в январе и феврале текущего года с лагом порядка двух месяцев сказалось на снижении объема поступившей в марте экспортной выручки. Предложение валюты также снизилось ввиду приостановки проведения Минфином операций в рамках бюджетного правила. В то же время активизировался спрос на валюту со стороны импортёров. По состоянию на 31 марта **курс доллара составил 81,2955 руб. РФ, что на 5,2% больше значения на начало месяца (+3,9% к 01.01.2026).**





## Валютные рынки

С начала текущего года украинский валютный рынок переживает период растущей волатильности: **гривна стремительно теряет позиции**. В середине марта её курс впервые ослаб до уровня 44 грн/долл., под влиянием рыночных факторов и обострения глобальной неопределённости. Главным образом вектор котировки USD/UAH задавали активный рост спроса на валюту со стороны импортёров топливно-энергетических товаров, укрепление доллара США в глобальном масштабе, а также изменение курсовых ожиданий. **По состоянию на 31 марта курс доллара сложился на уровне 43,7955 грн/долл., что на 1,4% больше значения на начало месяца (+3,4% к 01.01.2026)**

В марте продолжилась динамика **ослабления молдавского лея**, при этом скорость её несколько повысилась. **Относительно доллара курс лея снизился на 3,1%, до 17,6491 лей РМ/долл.** (к 01.01.2026 - на 5,1%).

**По отношению к евро**, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он девальвировал на 0,1%** (до 20,2788 лей РМ/евро, на 2,6% к 01.01.2026).



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

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