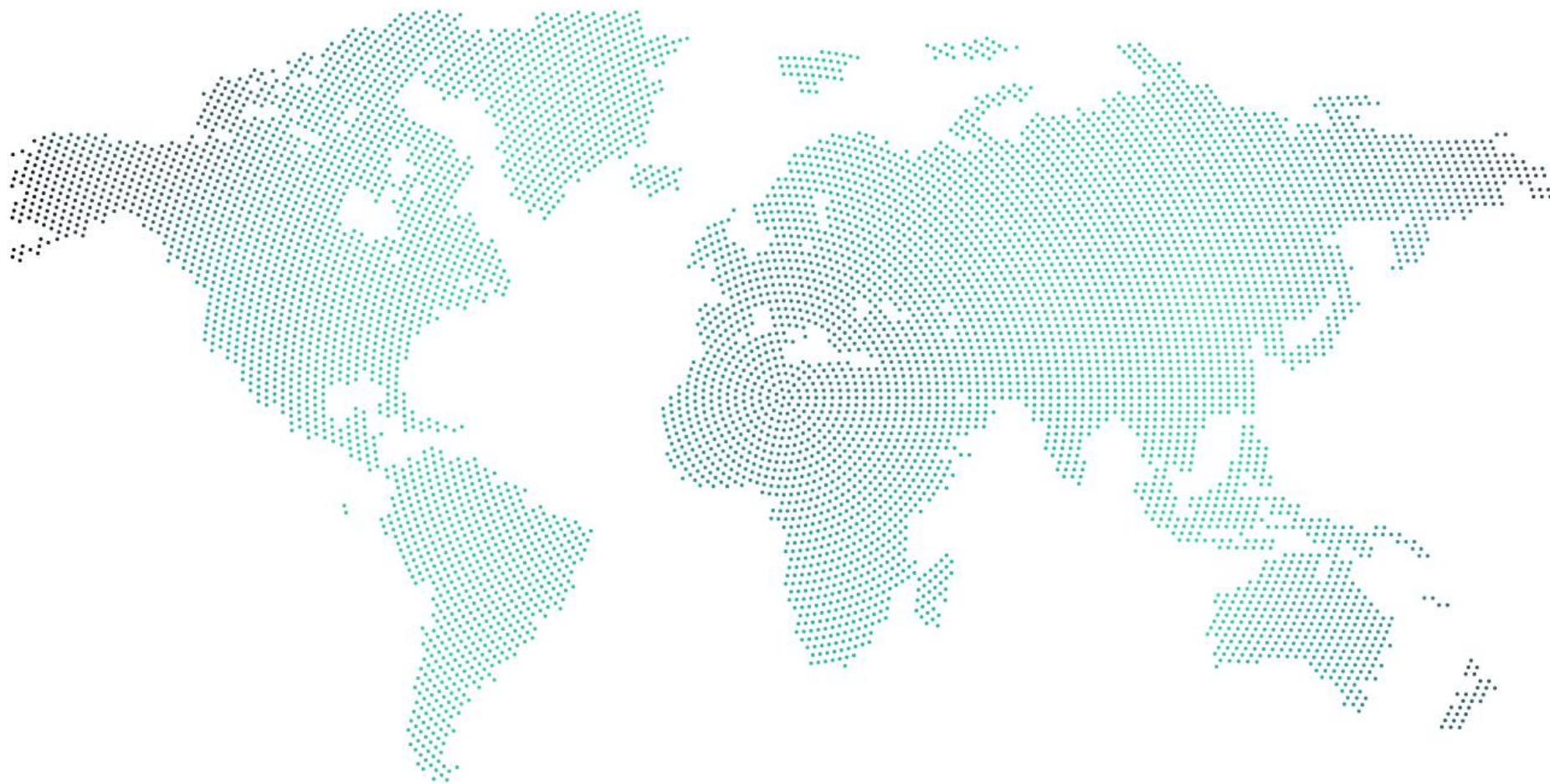




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 20 по 26 июня 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Фондовые индексы возобновили рост на фоне ослабления геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Акции технологических компаний лидировали в росте, чему способствовали высокие доходы Micron Technology и устойчивый спрос на полупроводники, используемые в приложениях искусственного интеллекта. Растущие ожидания более раннего и сильного снижения процентной ставки в случае переизбрания председателя ФРС США осенью текущего года привели к ослаблению **доллара** и снижению доходности американских долгосрочных казначейских **облигаций**. Перемирие между Израилем и Ираном вернуло цены на **нефть** и **газ** на «довоенный» уровень



Россия

В мае **промышленное производство** выросло на 2,1% м/м, в основном за счет обрабатывающей промышленности (машиностроения и металлургии). Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю рост **расходов населения** в реальном выражении замедлился до 1,0% г/г (главным образом, из-за общепита и продовольствия) после 2,1% недель ранее. Годовая **инфляция** по состоянию на 23 июня продолжила замедляться и составила 9,4% по сравнению с 9,6% недель ранее



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в июне остается выше среднего уровня за предыдущий месяц. В июне рост **деловой активности** превысил ожидания, при этом в обрабатывающей промышленности рост деловой активности не изменился, а в сфере услуг несколько замедлился. Высокие ставки и запасы сдерживали рост продаж на **вторичном рынке** жилья в мае, а **продажи новых домов** в этот период резко упали

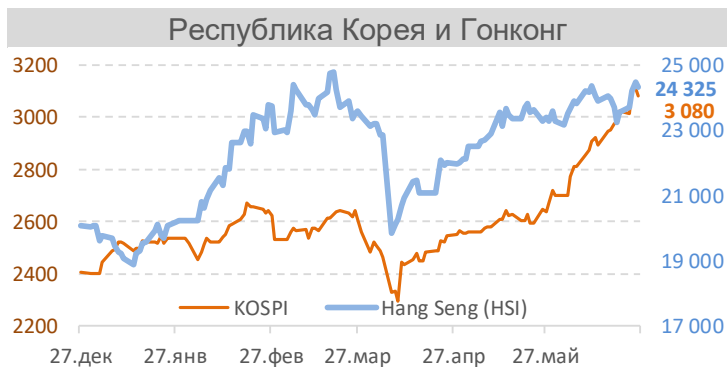


Еврозона

В июне деловая активность в **обрабатывающей промышленности** продолжала снижаться, но перестала падать в **сфере услуг**

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 26.06.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 26 июня	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	3 985	2,5		
Биткоин	USD	107 782	3,4		
Золото	USD	3 328	-1,2		
Dow Jones	USD	43 387	2,9		
S&P 500	USD	6 141	2,7		
Nasdaq	USD	20 168	3,2		
Russel 2000	USD	2 170	2,7		
Bovespa	BRL	137 114	-1,2		
FTSE 100	GBP	8 736	-0,6		
DAX	EUR	23 649	2,6		
CAC 40	EUR	7 557	0,1		
IBEX 35	EUR	13 816	0,5		
MOEX	RUB	2 797	0,5		
WIG	PLN	103 381	3,4		
KASE	KZT	5 951	-1,1		
Nikkei 225	JPY	39 585	2,8		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 448	2,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	24 325	4,7		
BSE Sensex 30	INR	83 756	2,9		
KOSPI	KRW	3 080	3,4		
ASX 200	AUD	8 551	0,3		

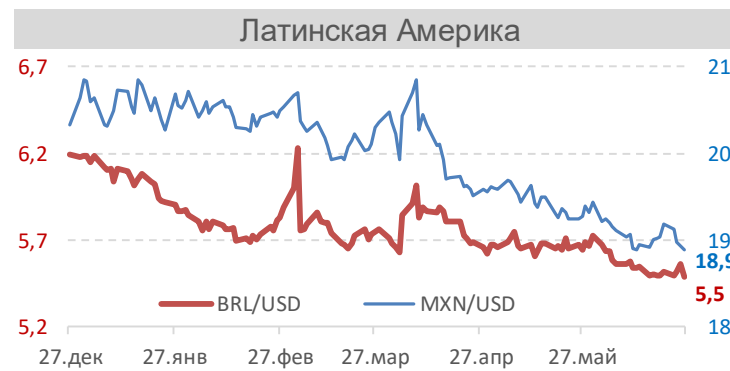
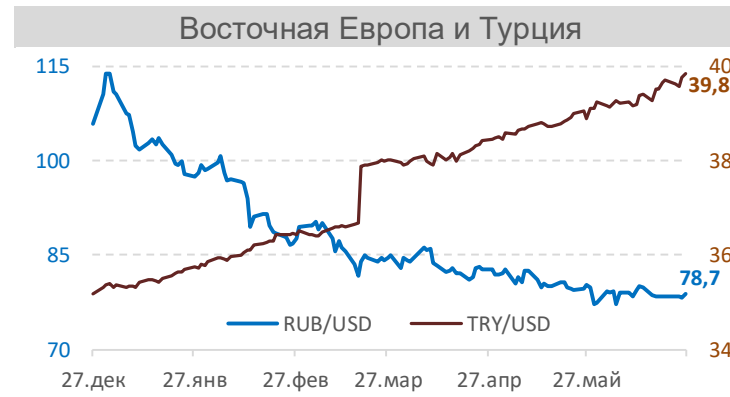
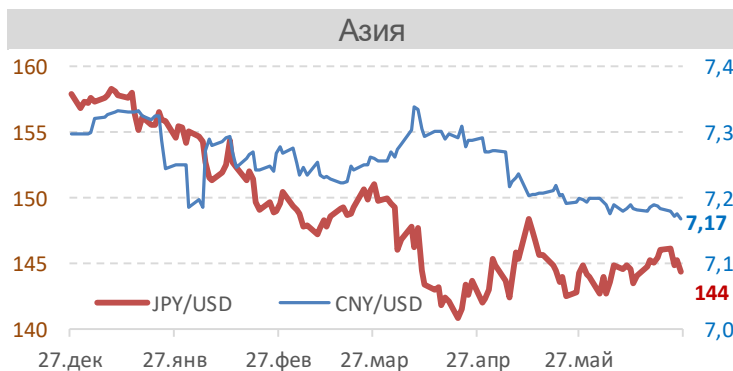
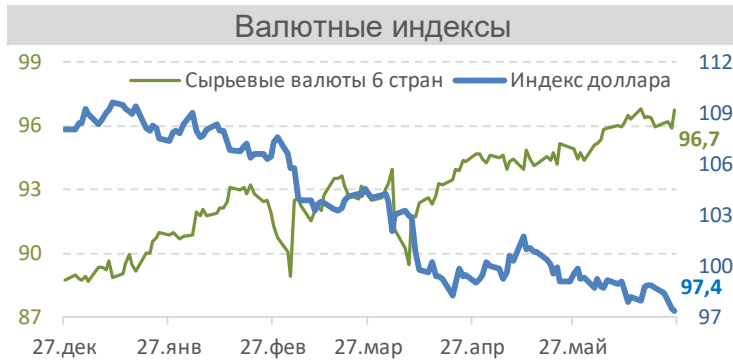
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает компании в 24 странах с формирующимся рынком

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 26.06.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 26 июня	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	97,4	-1,5		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,7	0,4		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,5	0,6		
Еврозона	USD/EUR	1,170	1,8		
Великобритания	USD/GBP	1,373	1,9		
Швейцария	CHF/USD	0,800	2,0		
Россия*	RUB/USD	78,75	-0,5		
Турция	TRY/USD	39,83	-0,5		
Польша	PLN/USD	3,625	2,5		
Венгрия	HUF/USD	341,7	2,6		
Япония	JPY/USD	144,4	0,7		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,606	1,1		
Австралия	USD/AUD	0,655	1,0		
Китай	CNY/USD	7,168	0,3		
Индия	INR/USD	85,65	1,2		
Мексика	MXN/USD	18,88	0,8		
Бразилия	BRL/USD	5,490	0,1		
Чили	CLP/USD	931,6	1,0		

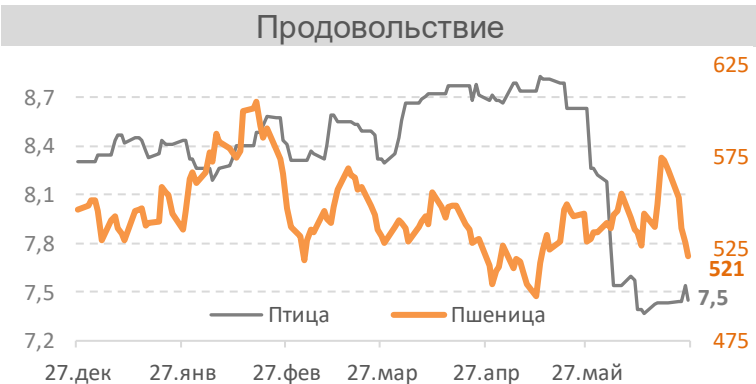
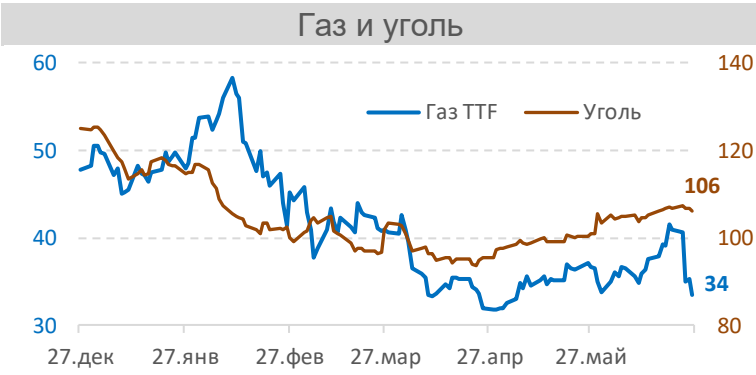
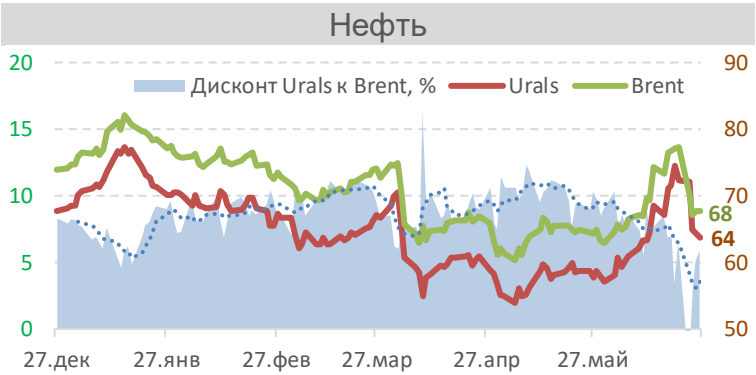
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 26.06.2025



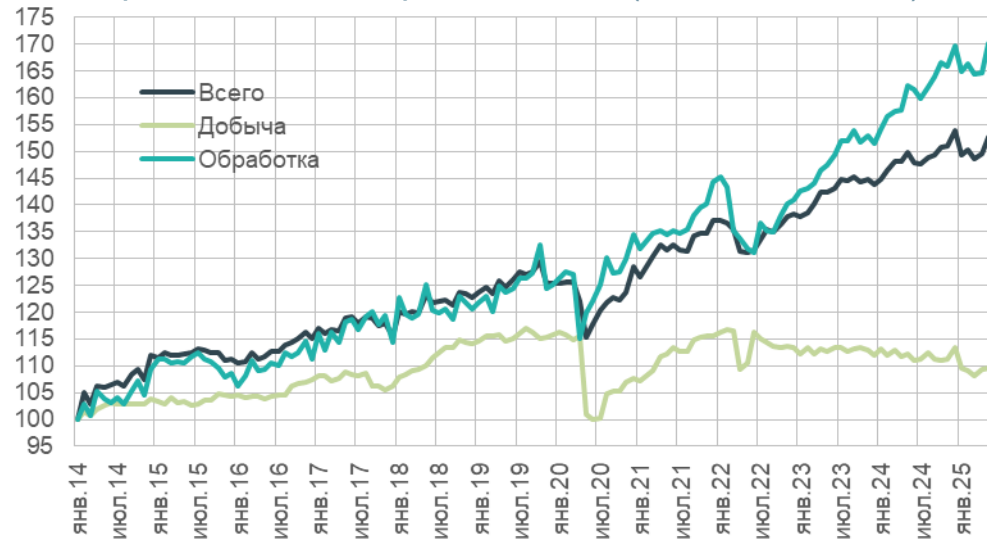
Показатель	Единицы	Знач. на 26 июня	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	366	-5,1		
Brent	\$/барр.	67,7	-12,2		
Urals	\$/барр.	63,8	-14,5		
Газ TTF	€/МВт·ч	33,5	-19,2		
Уголь	\$/тонна	106,15	-0,8		
Бензин	\$/галлон	2,10	-9,4		
Топочный мазут	\$/галлон	2,37	-8,6		
Алюминий	\$/тонна	2 592	2,6		
Медь	\$/фунт	5,070	5,5		
Никель	\$/тонна	15 165	0,8		
Золото	\$/тр.унция	3 328	-1,2		
Серебро	\$/тр.унция	36,7	0,7		
Палладий	\$/тр.унция	1 149	10,1		
Пшеница	¢/бушель	521	-9,1		
Кукуруза	¢/бушель	410	-5,5		
Рис	\$/центнер	13,0	-3,8		
Овес	¢/бушель	365	0,8		
Соевые бобы	¢/бушель	1 023	-4,7		
Мясо птицы	BRL/кг	7,45	0,3		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
Индекс CRB - контракты на 19 товаров: энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: рост промышленного производства в мае ускорился

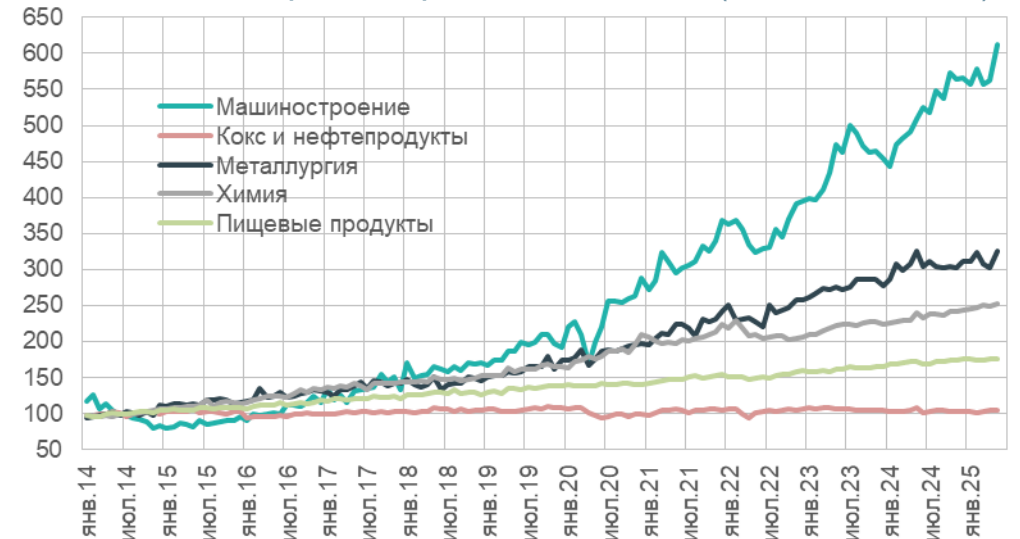
Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



В мае промышленное производство выросло на 2,1% м/м*, что является самым высоким показателем с начала года. Основной вклад в рост обеспечила обрабатывающая промышленность. Добыча полезных ископаемых выросла за счет нефти и СПГ. Производство электроэнергии, газа и воды росло на фоне холодной погоды в мае

	% м/м*			% г/г		
	мар.25	апр.25	май.25	мар.25	апр.25	май.25
Промышленность	-1,1	0,6	2,1	0,8	1,5	1,8
Добыча	-0,9	1,1	0,2	-4,1	-1,0	-1,1
Обработка	-1,2	0,2	3,3	4,0	3,0	4,0
Пр-во электроэнергии, газа и воды	-1,6	1,0	1,5	-2,0	1,2	-1,0

Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)

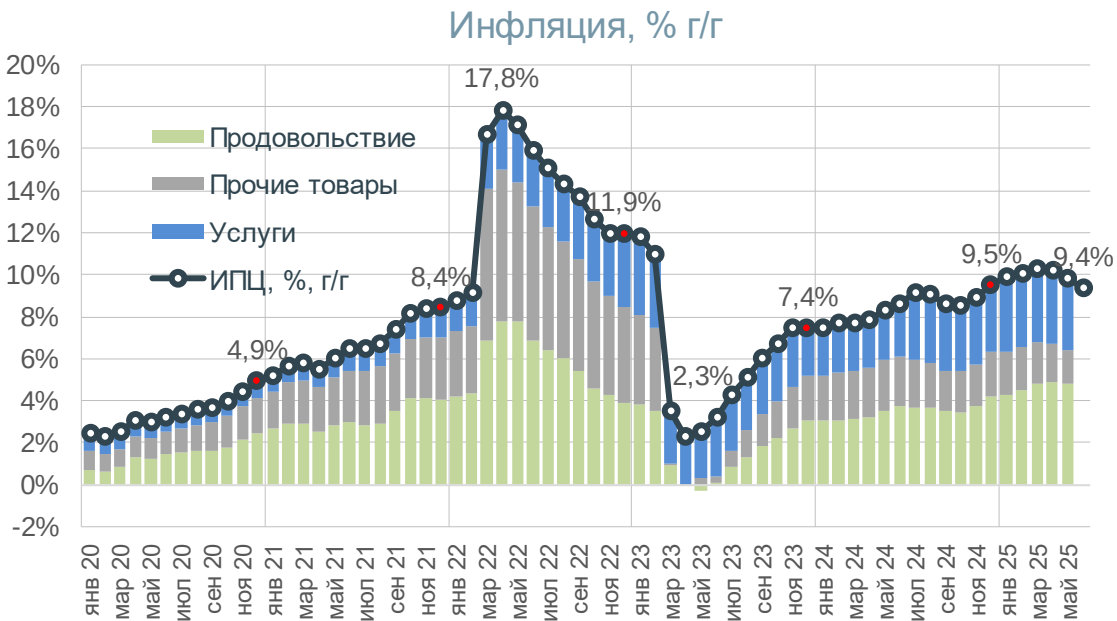


Среди обрабатывающих отраслей наибольший рост в мае показало машиностроение (в первую очередь, за счет производства прочих транспортных средств, производство по другим товарным группам, кроме автомобилей, также выросло). Нарастили выпуск металлургия (за счет и металлов, и готовых изделий), химия (за счет лекарств) и нефтепереработка

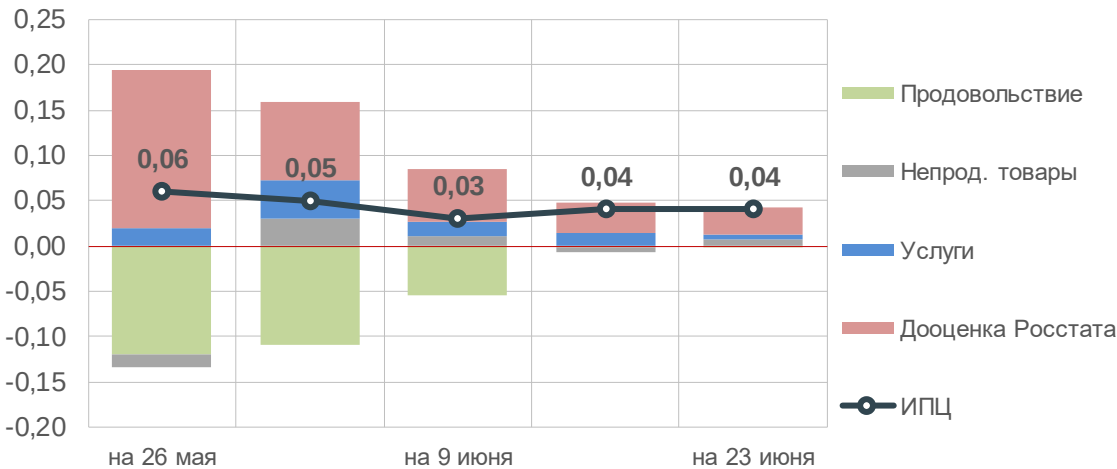
	% м/м*		
	мар.25	апр.25	май.25
Обрабатывающие отрасли	-1,2	0,2	3,3
Машиностроение	-3,8	0,8	8,9
Металлургия	-4,7	-1,8	7,4
Химия	1,6	-0,7	1,7
Кокс и нефтепродукты	1,7	1,6	1,2
Пищевые продукты	-0,1	0,9	-0,3

Россия: замедление роста потребительских цен

- За последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** составил 0,04%, как и неделей ранее. Недельная динамика цен в июне соответствует 0,2-0,3% за месяц
- Динамика цен по всем компонентам (**продовольствие, непродовольственные товары, услуги**) в последнюю неделю была околонулевой
- Из товаров в последнюю неделю дорожали: мясо, рыба, сыр и продукты из молока, макароны, мука и хлеб, отдельные виды овощей, водка, одежда и обувь, бытовая химия, медикаменты. В то же время дешевели: плодоовощная продукция (включая картофель), масла, яйца и сахар, электротовары. Услуги продолжали дорожать, в том числе бытовые и медицинские. Услуги туризма (гостиницы, дома отдыха) дешевели, цены на остальные услуги сохранили околонулевую динамику
- С начала года по 23 июня цены выросли на 3,7% (3,8% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 9,4%* по сравнению с 9,6%* неделей ранее и 9,9% в мае



Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

на 23 июня	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-апр, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	0,1	3,7	-1,5
Картофель	0,16	-3,0	54,7	13,5
Яблоки	0,14	4,8	20,6	5,4
Бензин автомобильный	0,14	0,4	3,0	-12,5
Водка	0,11	0,4	11,6	16,8
Обед в столовой	0,07	0,6	6,5	-
Телевизор	-0,02	-1,7	-9,5	-1,3
Смартфон	-0,07	-2,0	-10,0	-13,7
Помидоры свежие	-0,12	-7,4	-20,5	30,3
Яйца куриные	-0,15	-6,6	-22,7	-13,3
Огурцы свежие	-0,28	1,5	-47,7	-5,6

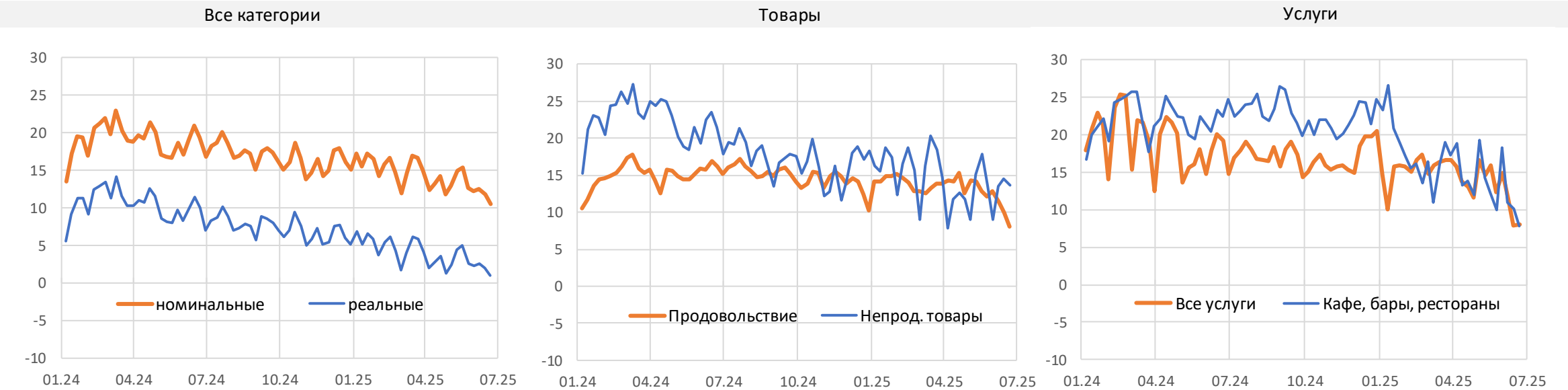
* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов продолжил замедляться

- Согласно новому пересмотру Сбериндекса (второму за последний месяц), рост потребительских расходов населения к предыдущему году в **номинальном выражении** за последнюю отчетную неделю рост замедлился до 10,5% по сравнению с 11,8% на начало месяца. По итогам мая рост составил 11,7%
- За последнюю неделю наиболее сильно замедлился рост расходов на общественное питание и продовольствие. В то же время в категории услуг наблюдался ускоренный рост расходов
- В **реальном выражении** за последнюю неделю расходы выросли на 1,0% г/г после 2,1% недель ранее и 1,6% в мае

	22 июн	15 июн	8 июн	1 июн
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	10,5	11,8	12,5	12,2
Продовольствие	8,0	10,0	11,4	12,8
Непрод. товары	13,6	14,5	13,5	9,0
Все услуги	8,1	7,9	11,6	14,9
Кафе, бары, рестораны	7,8	10,1	10,9	18,3

Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	1,0	2,1	2,6	2,2



США: рост деловой активности превысил ожидания

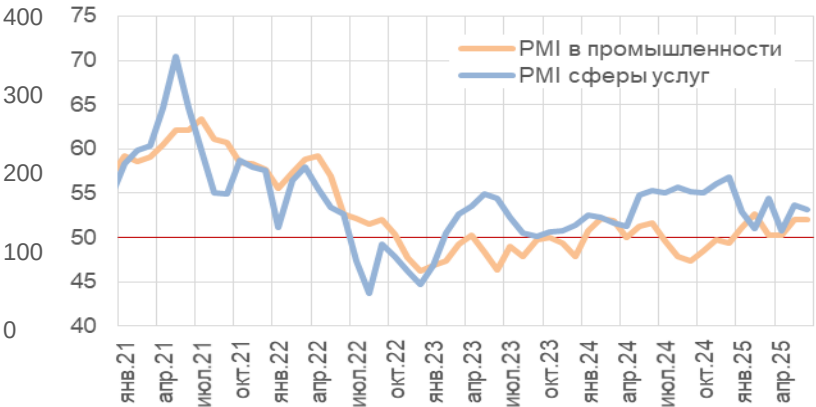
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 245 тыс. человек

Среднее значение первичных обращений в июне остается выше, чем в среднем за май (235 тыс.)



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
31.май	0,248	1,951
07.июн	0,250	1,937
14.июн	0,246	1,974
21.июн	0,236	

В июне рост деловой активности (индекс PMI) в обрабатывающей промышленности остался на уровне мая. Внутренний спрос продолжил расти вместе с активным наращиванием запасов, при этом увеличилась нагрузка на количество занятых. В сфере услуг рост деловой активности замедлился из-за увеличения объема незавершенных заказов. Повышение тарифов способствовало росту цен, что негативно сказалось на уверенности компаний в будущем. Производственный сектор стал немного оптимистичнее, по сравнению со сферой услуг, благодаря надеждам на протекционистскую политику



	PMI обр.	PMI услуги
апр.25	50,7	50,8
май.25	52,0	53,7
июн.25	52,0	53,1

В мае продажи жилья на вторичном рынке неожиданно выросли на 0,8% м/м. Объем продаж находится вблизи многолетних минимумов. Высокие ставки по ипотеке и высокий уровень запасов продолжают оказывать давление на рынок жилья. Дома продаются дольше, чем год назад

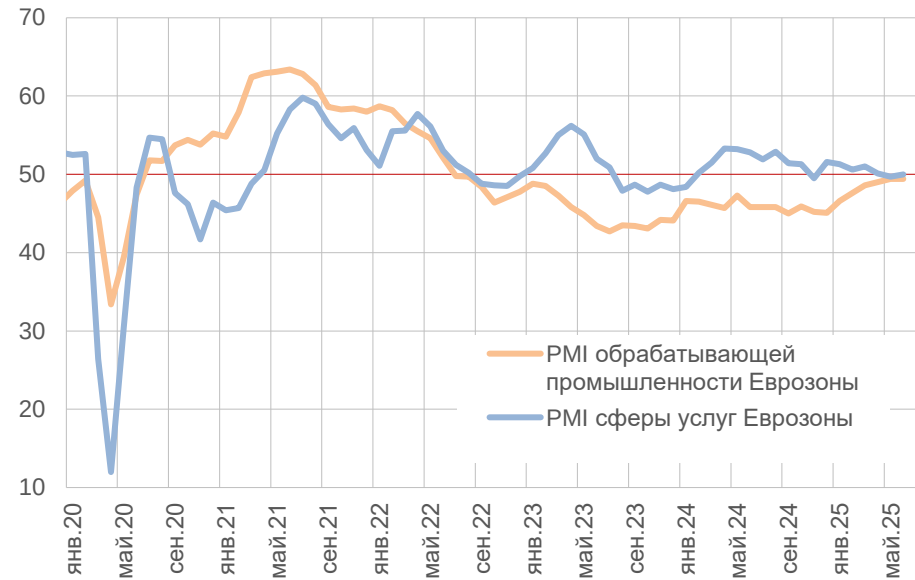
Продажи новых домов в мае резко снизились — почти на 14% (значительно сильнее ожиданий). Это самый резкий спад с июня 2022 года. Снижение продаж привело к значительному росту предложения готовых домов



	Продажи на вторичном рынке		Продажи новых домов	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
фев.24	4,4	-2,5	-3,0	-0,2
мар.25	-5,9	-4,7	2,6	-3,5
апр.25	-0,5	-3,4	9,6	0,4
май.25	0,8	-1,9	-13,7	-6,3

Еврозона: деловая активность остается слабой

В июне деловая активность в **обрабатывающей промышленности** продолжала снижаться, но перестала падать в **сфере услуг**. В Германии есть признаки небольшого улучшения ситуации, но Франция продолжает тянуть общий индекс еврозоны вниз. Компании по-прежнему сталкиваются с довольно значительным ростом затрат, но сохраняют занятость на прежнем уровне



	PMI обр.	PMI услуги
апр.25	49,0	50,1
май.25	49,4	49,7
июнь.25	49,4	50,0