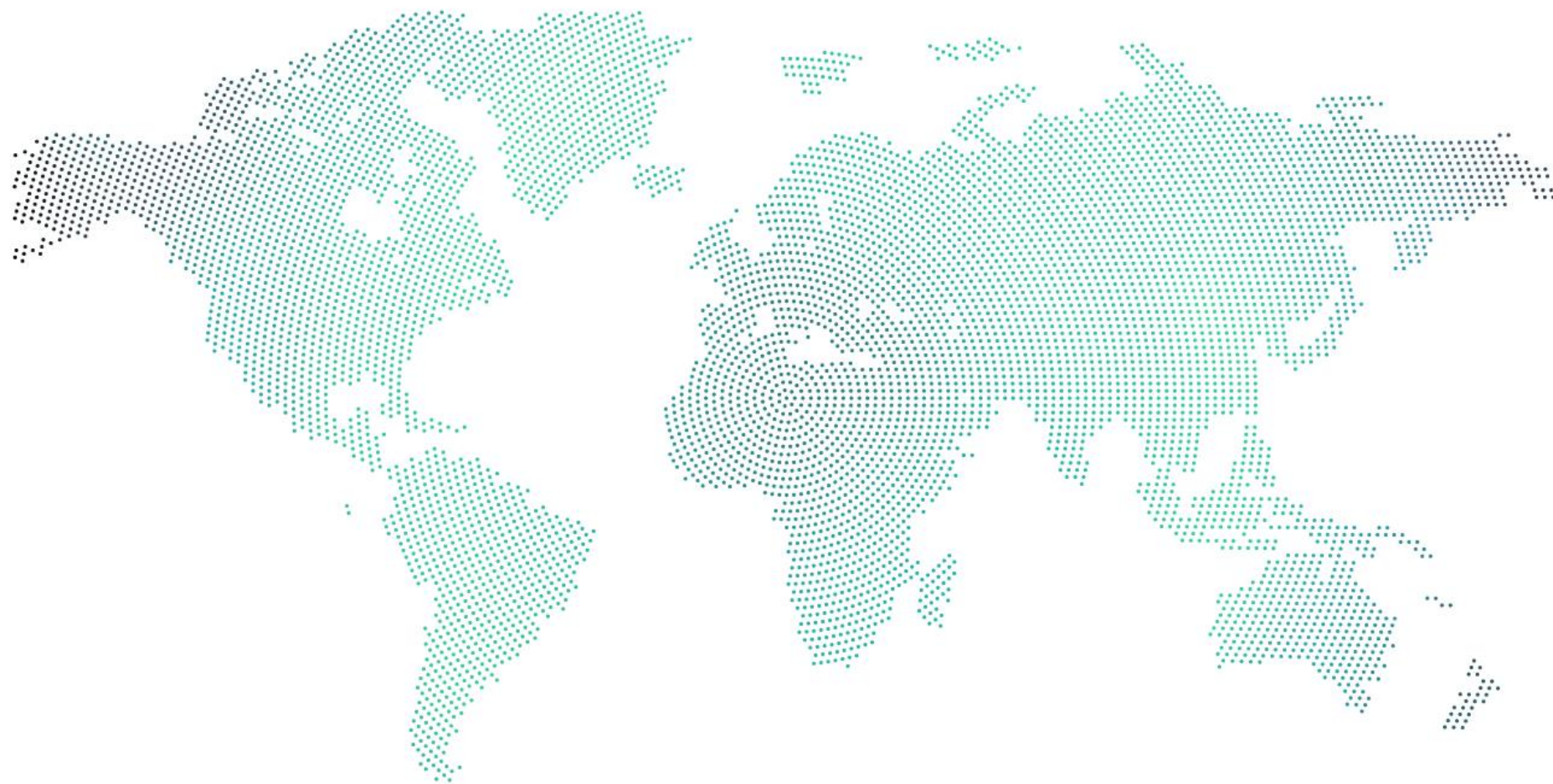




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 30 мая по 5 июня 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Слабые данные по рынку труда в США замедлили рост американских **фондовых индексов**. В этих условиях **доллар** стал снижаться и возобновился рост доходностей долгосрочных казначейских **облигаций**. ОПЕК+ объявила об очередном увеличении добычи нефти всего на 411 тыс. б/с, что оказалось ниже ожиданий и привело к повышательной коррекции цен на **нефть**. Цены на **газ** возобновили рост из-за сокращения поставок из Норвегии. Цены на **пшеницу** стали расти на фоне ослабления доллара, эскалации конфликта между Украиной и Россией, а также засухи в некоторых частях Китая



Россия

В апреле **индекс ВВП** вырос на 0,5% м/м. Положительную динамику показали строительство, промышленное производство, оптовая торговля, платные услуги, общепит и пассажирооборот. В I квартале текущего года рост **инвестиций в основной капитал** оказался существенно выше ожиданий, ускорившись до 8,7% г/г после 4,9% в IV квартале прошлого года. Согласно данным Сбериндекса, снижение **расходов населения** в реальном выражении за последнюю отчетную неделю замедлилось до -1,5% г/г с -2,1% недель ранее. Годовая **инфляция** по состоянию на 2 июня снизилась до 9,8% по сравнению с 9,9% недель ранее. В мае **деловая активность в обрабатывающей промышленности** вернулась на траекторию роста, а в **секторе услуг** рост деловой активности резко ускорился на фоне увеличения количества новых заказов. Компании нанимали персонал, т.к. были уверены в будущем росте производства



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю неожиданно выросло. В мае прирост **занятости** в частном секторе (согласно отчету ADP) резко снизился, а годовой рост зарплат не изменился. В апреле продолжился активный рост **доходов** за счет социальных выплат. В то же время **расходы** выросли незначительно, их рост на услуги практически полностью нивелировался снижением расходов на товары длительного пользования. В результате **норма сбережений** достигла максимального уровня с июня прошлого года. Рост **индекса цен** потребительских расходов составил всего 0,1% м/м



Еврозона

ЕЦБ ожидаемо снизил **процентные ставки** на 0,25 п.п. – до 2% по депозитам, ставка рефинансирования стала 2,15%, а по кредитам – 2,4%. **Инфляция** в мае снизилась до 1,9% в годовом выражении, а по сравнению с предыдущим месяцем цены остались неизменными



Китай

В **производственном секторе** деловая активность в мае неожиданно резко снизилась на фоне падения как внутреннего, так и внешнего спроса. Компании сокращали персонал и закупки. Несмотря на возобновление падения экспортных заказов, в **сфере услуг** рост деловой активности ускорился благодаря новым заказам внутри страны

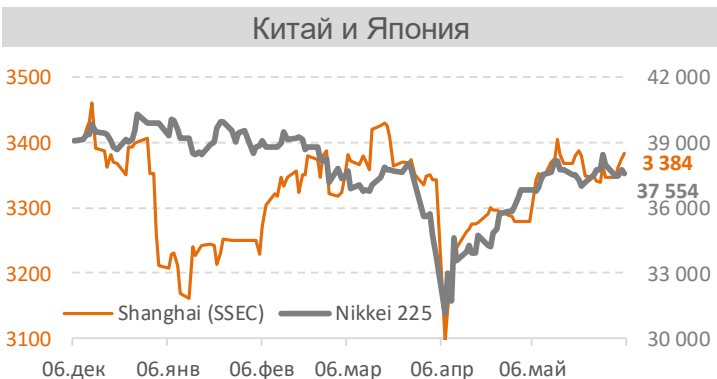
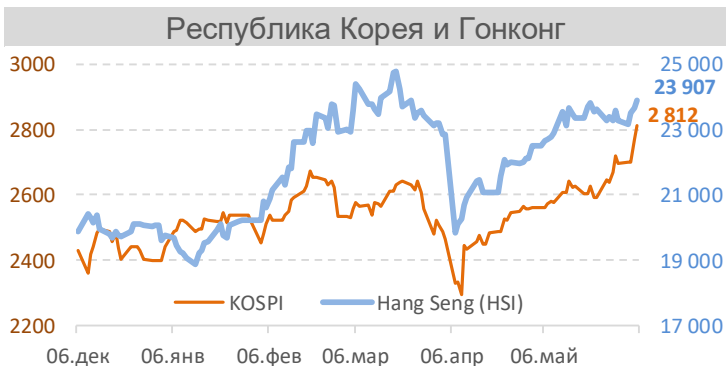
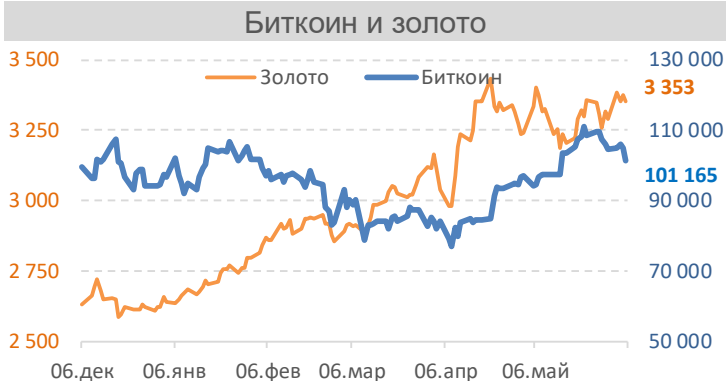


ОЭСР

ОЭСР ожидает **замедление мирового ВВП в 2025-2026 годах до 2,9%** из-за повышения торговых барьеров и политической неопределенности. В США ожидается снижение экономического роста до 1,6% в 2025-ом и 1,5% в 2026 году, в то время как в Китае, по оценке ОЭСР, он снизится до 4,7% и 4,3% соответственно. В еврозоне прогнозируется умеренный рост, поддерживаемый инвестициями. Рост мировой торговли, вероятно, замедлится до 2,8% в 2025 году по сравнению с 3,8% годом ранее

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 05.06.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 5 июн	Изм.	Тренд	
			5 дн	К	Д
MSCI World	USD	3 890	0,7		
Биткоин	USD	101 165	-4,6		
Золото	USD	3 353	1,0		
Dow Jones	USD	42 428	0,5		
S&P 500	USD	5 939	0,5		
Nasdaq	USD	19 298	0,6		
Russel 2000	USD	2 098	1,1		
Bovespa	BRL	136 236	-1,7		
FTSE 100	GBP	8 811	1,1		
DAX	EUR	24 324	1,6		
CAC 40	EUR	7 790	0,1		
IBEX 35	EUR	14 204	0,6		
MOEX	RUB	2 857	1,7		
WIG	PLN	100 228	-1,7		
KASE	KZT	5 677	1,6		
Nikkei 225	JPY	37 554	-2,3		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 384	0,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	23 907	1,4		
BSE Sensex 30	INR	81 442	-0,2		
KOSPI	KRW	2 812	3,4		
ASX 200	AUD	8 539	1,5		

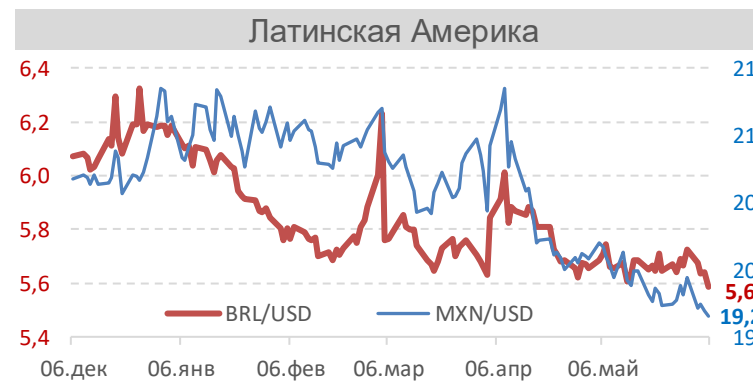
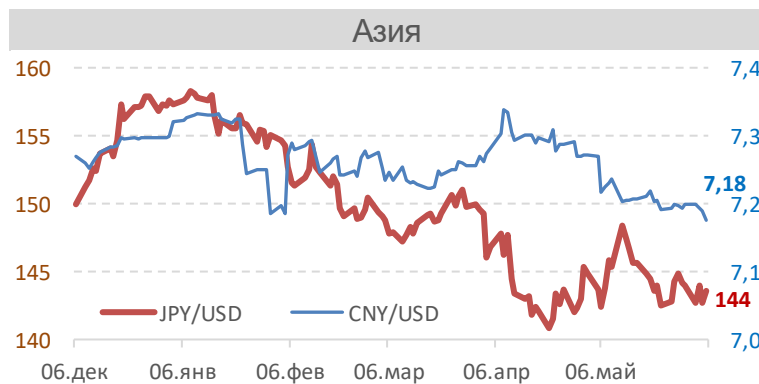
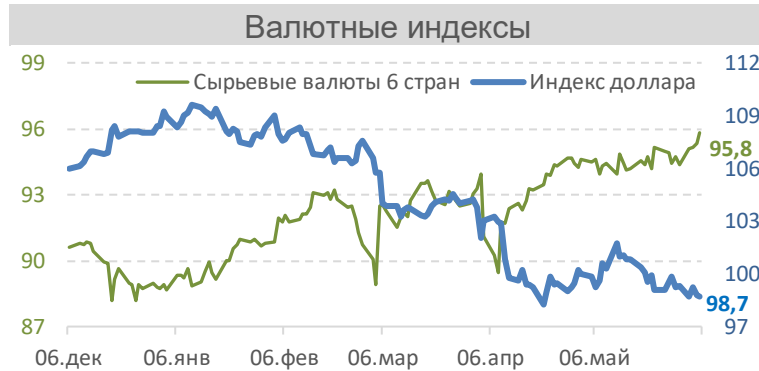
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 05.06.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 5 июн	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	98,7	-0,5		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	95,8	1,1		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,3	0,1		
Еврозона	USD/EUR	1,144	0,7		
Великобритания	USD/GBP	1,357	0,6		
Швейцария	CHF/USD	0,820	0,4		
Россия*	RUB/USD	77,25	0,1		
Турция	TRY/USD	39,28	-0,4		
Польша	PLN/USD	3,741	-0,2		
Венгрия	HUF/USD	352,2	0,8		
Япония	JPY/USD	143,6	0,4		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,604	1,1		
Австралия	USD/AUD	0,651	1,0		
Китай	CNY/USD	7,176	0,2		
Индия	INR/USD	85,86	-0,6		
Мексика	MXN/USD	19,16	0,8		
Бразилия	BRL/USD	5,587	1,4		
Чили	CLP/USD	930,7	0,7		

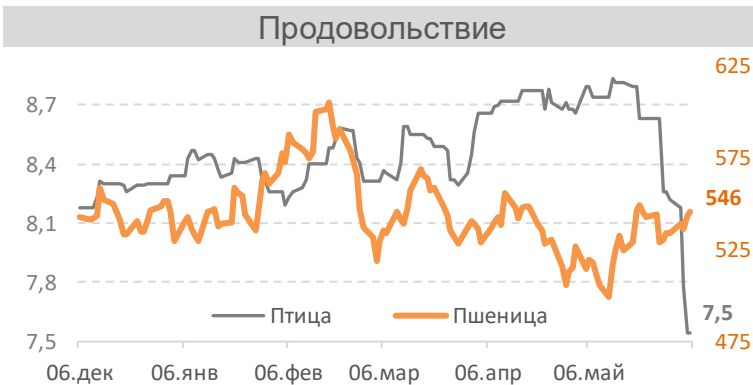
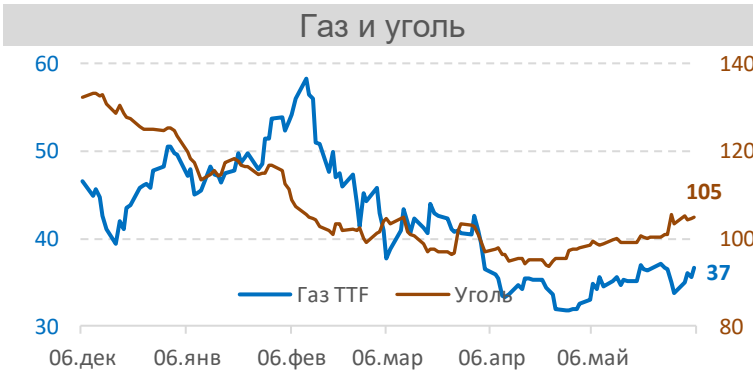
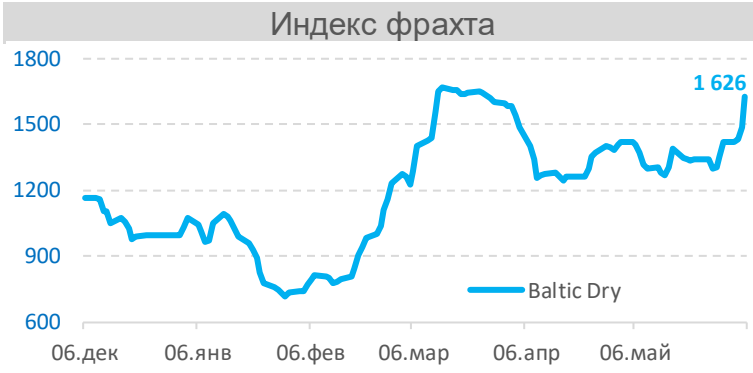
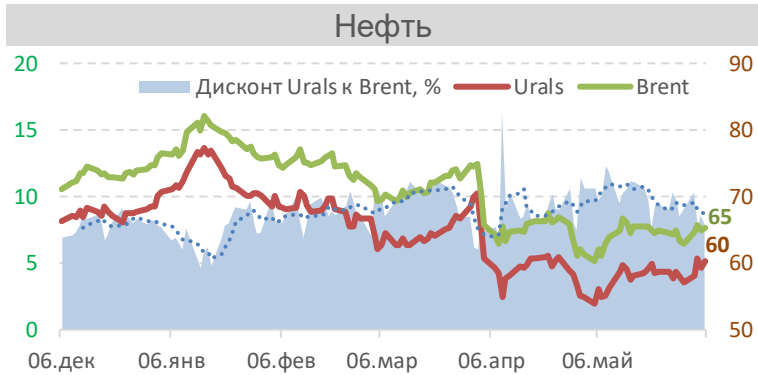
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается 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: 05.06.2025



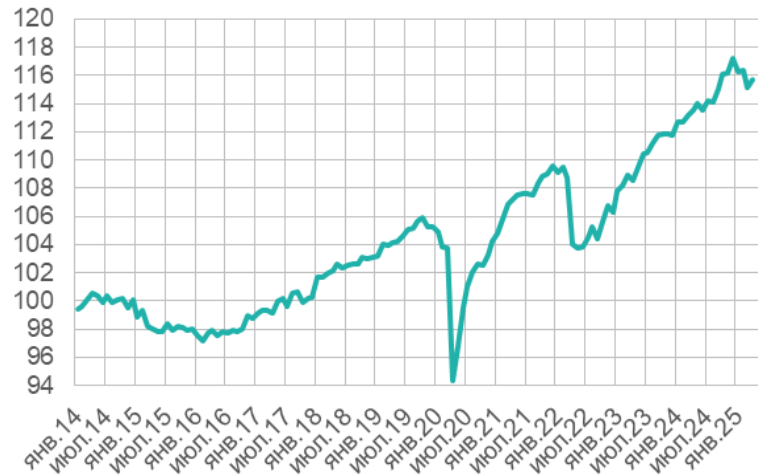
Показатель	Единицы	Знач. на 5 июн	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	363	2,1		
Brent	\$/бarr.	65,3	3,1		
Urals	\$/бarr.	60,2	3,9		
Газ TTF	€/МВт·ч	36,6	4,5		
Уголь	\$/тонна	105	-0,5		
Бензин	\$/галлон	2,06	1,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,09	2,1		
Алюминий	\$/тонна	2 479	1,2		
Медь	\$/фунт	4,902	5,6		
Никель	\$/тонна	15 490	0,7		
Золото	\$/тр.унция	3 353	1,0		
Серебро	\$/тр.унция	35,7	7,0		
Палладий	\$/тр.унция	1 000	3,7		
Пшеница	¢/бушель	546	2,2		
Кукуруза	¢/бушель	440	-1,7		
Рис	\$/центнер	13,6	1,9		
Овес	¢/бушель	378	0,7		
Соевые бобы	¢/бушель	1 052	0,0		
Мясо птицы	BRL/кг	7,54	-8,7		

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: в апреле рост экономики возобновился

Индекс ВВП (янв. 2014 = 100)

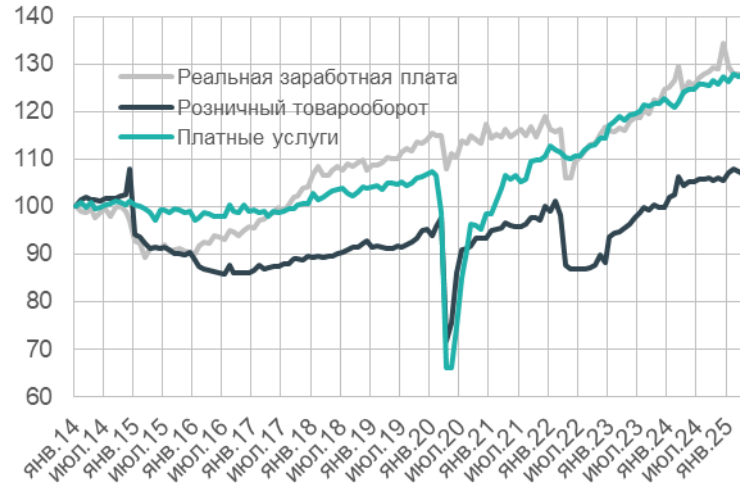


В апреле текущего года ВВП России вырос на 0,5% м/м*. Положительную динамику показали строительство, промышленное производство, оптовая торговля, платные услуги, общепит и пассажирооборот.

В «минусе» по итогам месяца были розничная торговля, грузооборот и сельское хозяйство

ВВП	фев.25	мар.25	апр.25
% м/м*	0,1	-1,1	0,5
% г/г	0,2	1,2	1,9

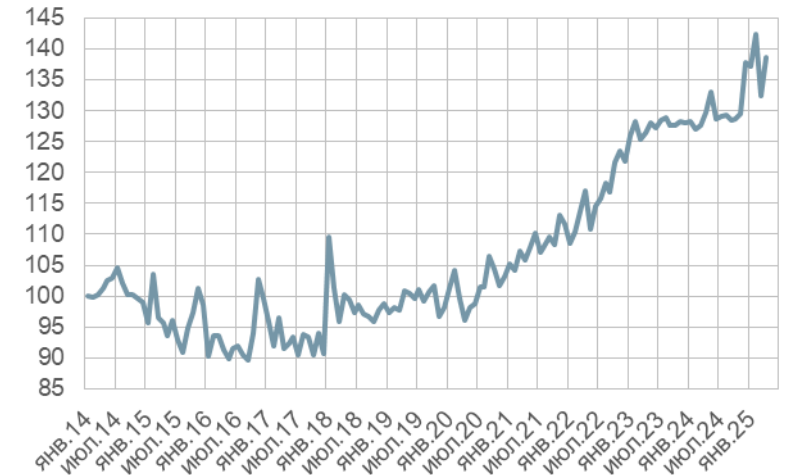
Зарплата и потребление (янв. 2014 = 100)



Розничные продажи в апреле сократились, главным образом, за счет непродовольственных товаров. Платные услуги показали положительную динамику за счет телекоммуникационных, гостиничных, юридических и ветеринарных услуг

	фев.25	мар.25	апр.25
Реальная з/п	-1,1	-0,2	
% м/м* Розница	0,8	-0,4	-0,5
Услуги	1,2	-0,5	0,7
Реальная з/п	3,2	0,1	
% г/г Розница	1,8	1,3	1,9
Услуги	2,2	2,9	2,4

Строительство (янв. 2014 = 100)



Строительный сектор в апреле возобновил рост, увеличившись сразу на 4,8% м/м. При этом производство стройматериалов сократилось по итогам месяца на 0,6% м/м

Строительство	фев.25	мар.25	апр.25
% м/м*	3,9	-7,1	4,8
% г/г	11,9	2,6	7,9

* м/м – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: рост инвестиций в I квартале сильно ускорился

Инвестиции в основной капитал
(сезонно выровненный ряд, 2010 = 100)



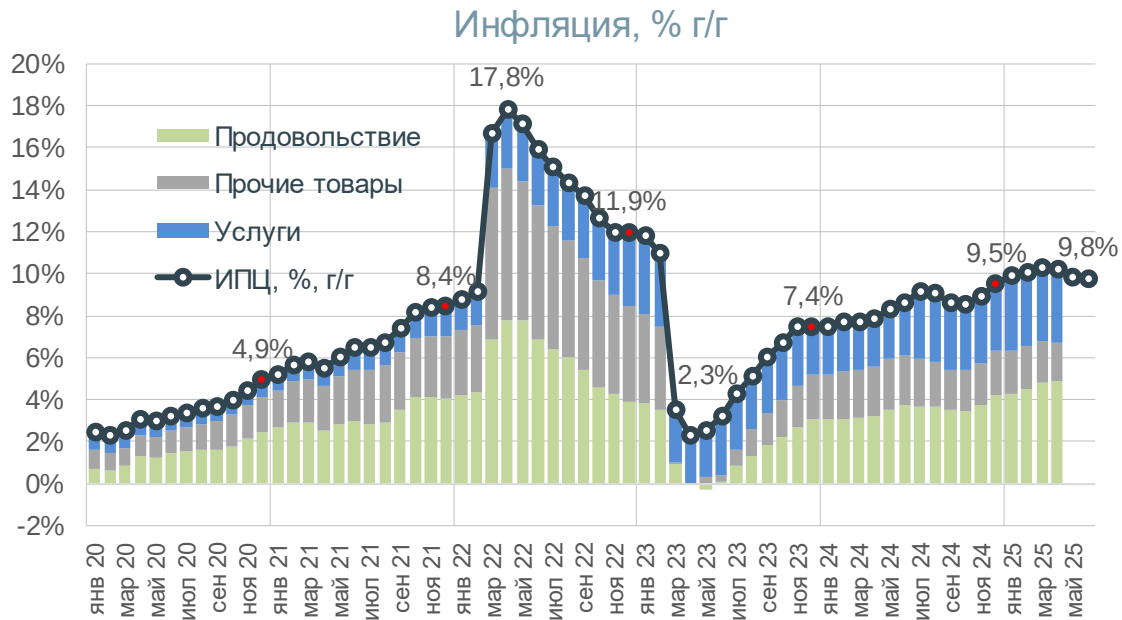
- По данным Росстата, в I квартале 2025 года годовой рост инвестиций в основной капитал ускорился до 8,7% г/г после 4,9% в IV квартале 2024 года. По оценке Института ВЭБ, это соответствует росту на 9,1%* к предыдущему кварталу
- В разрезе ОКВЭД наиболее существенный вклад в ускорение внесла обрабатывающая промышленность (в частности, химическое производство и производство прочих транспортных средств), а также деятельность по операциям с недвижимостью. Наибольший отрицательный вклад пришелся на добычу сырой нефти, информацию и связь, грузовой железнодорожный транспорт, производство электрического оборудования, складское хозяйство и вспомогательную деятельность
- В структуре источников финансирования ускорение произошло за счет кредитов банков, в то время как вклад собственных средств был отрицательным
- По видовой структуре основных фондов основной положительный вклад в ускорение роста внесло строительство жилых зданий и сооружений, тогда как инвестиции в инфраструктуру, машины и оборудование – снизились

	2023					2024					2025
	I кв	II кв	III кв	IV кв	год	I кв	II кв	III кв	IV кв	год	I кв
% кв/кв*	3,4	3,5	2,3	-0,3		5,4	0,7	-1,0	0,0		9,1
% г/г	1,6	12,8	14,4	8,7	9,8	14,8	8,7	5,7	4,9	7,4	8,7

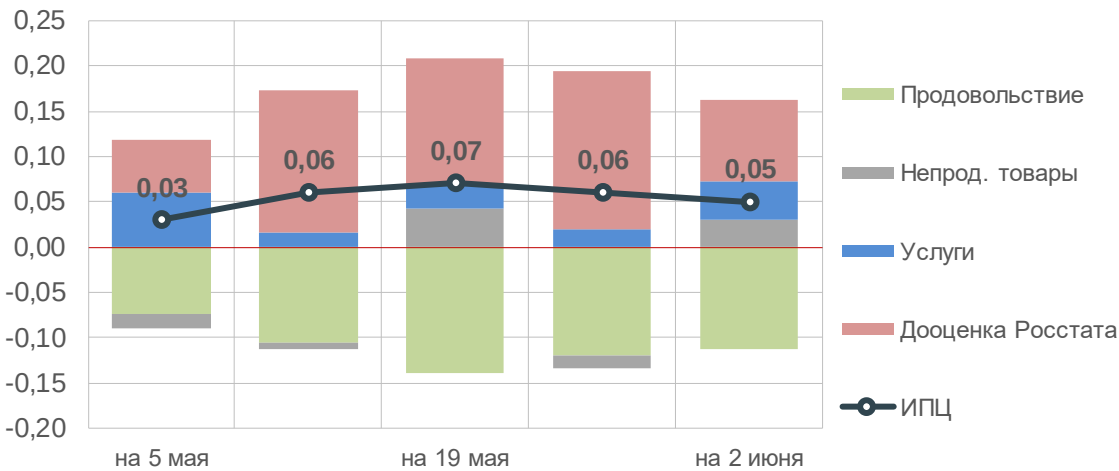
* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Россия: в мае и в начале июня рост потребительских цен оставался умеренным

- За последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** составил 0,05% после 0,06% недель ранее
- Цены на **продовольствие** **снижаются** шестую неделю подряд, в то же время недельная динамика цен на **непродовольственные товары** в среднем колеблется около нуля. Цены на **услуги** продолжают расти ускоренными темпами
- Из **товаров** в последнюю неделю дешевели молоко, яйца, сахар, крупы, отдельные виды плодоовощей, одежда, электротовары, медикаменты, автомобили. Дорожали мясо и рыба, мука и хлеб, бытовая химия, предметы гигиены, топливо. В **услугах** в наибольшей степени росли цены на бытовые и медицинские услуги, проживание в гостиницах, а также регулируемые услуги транспорта (с 1 июня в отдельных регионах России произошла индексация)
- С начала года по 2 июня цены выросли на 3,4% (3,9% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 9,8% по сравнению с 9,9% недель ранее*



Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-апр, %
		с начала месяца	с начала года	
на 2 июня				
ИПЦ	-	0,0	3,4	-1,5
Картофель	0,18	0,0	59,8	13,5
Бензин автомобильный	0,12	0,0	2,7	-12,5
Яблоки	0,11	0,4	16,8	5,4
Водка	0,10	0,0	11,2	16,8
Капуста	0,07	-1,2	49,8	12,6
Телевизор	-0,01	-0,1	-7,9	-1,3
Смартфон	-0,05	0,3	-7,0	-13,7
Помидоры свежие	-0,10	-1,3	-17,2	30,3
Яйца куриные	-0,12	-0,5	-18,5	-13,3
Огурцы свежие	-0,29	-1,4	-50,4	-5,6

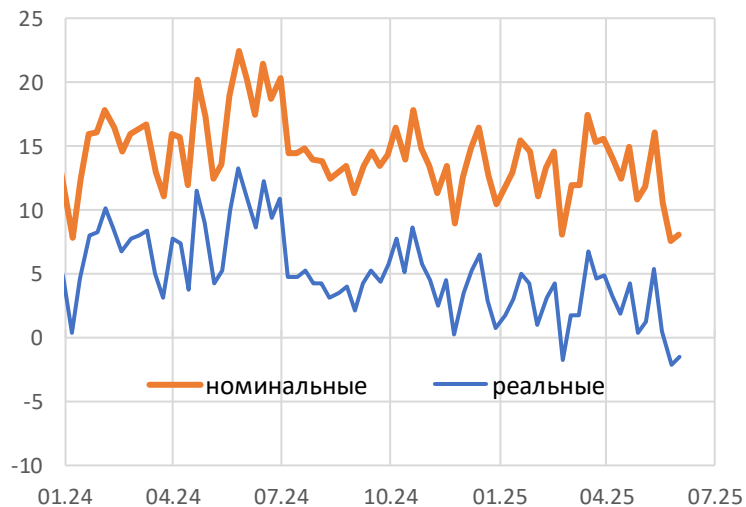
* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов несколько ускорился, но остается ниже, чем раньше

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в **номинальном выражении** ускорился за последнюю отчетную неделю до 8,1% после 7,6% недель ранее. В среднем за май рост составил 10,8% после 13,3% в апреле
- За последнюю неделю по сравнению с предыдущей ускорился рост номинальных расходов по всем укрупненным группам
- Ускорился годовой рост** или **замедлился спад** расходов по широкому кругу услуг
- В **реальном выражении** за последнюю неделю снижение расходов замедлилось и составило -1,5% г/г после -2,1% недель ранее. В среднем за май рост расходов замедлился до 0,7% по сравнению с 2,4% в апреле

	1 июн	25 май	18 май	11 май
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	8,1	7,6	10,6	16,1
Продовольствие	12,1	12,0	12,9	19,9
Непрод. товары	5,5	5,0	10,4	10,8
Все услуги	5,2	3,9	6,7	17,2
Кафе, бары, рестораны	13,5	12,4	14,1	21,0
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	-1,5	-2,1	0,5	5,4

Все категории



Товары



Услуги



Россия: рост деловой активности в услугах и обрабатывающей промышленности



В мае деловая активность в обрабатывающей промышленности России вернулась на траекторию роста, а в секторе услуг рост ускорился на фоне увеличения количества новых заказов. Компании нанимали персонал, т.к. были уверены в будущем росте производства. В то же время затраты на ресурсы и конечную продукцию росли более быстрыми темпами, хотя инфляционное давление оставалась сдержанным

	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	50,2	50,5
мар.25	48,2	50,1
апр.25	49,3	50,1
май.25	50,2	52,2

США: рынок труда охлаждается, социальные выплаты вносят основной вклад в рост доходов и увеличение сбережений

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно выросло и составило 247 тыс. человек

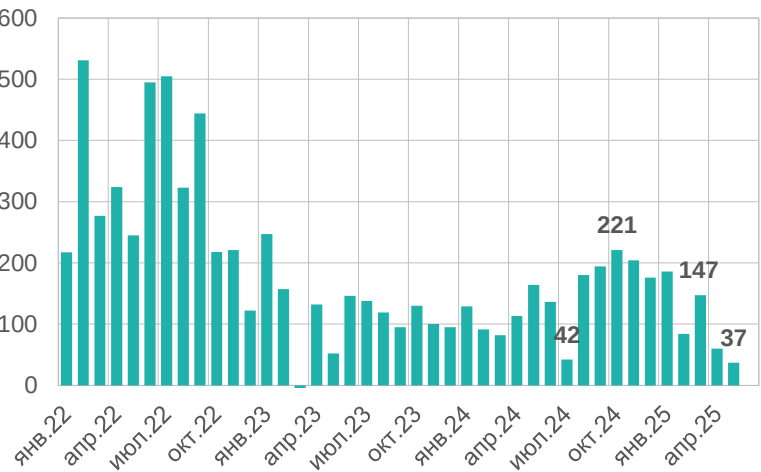
Среднее значение первичных обращений за последние четыре недели выросло до максимального значения с ноября прошлого года

Рынок труда, похоже, начинает охлаждаться



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
10.май	0,228	1,893
17.май	0,226	1,907
24.май	0,239	1,904
31.май	0,247	

В мае прирост количества занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, составил всего 37 тыс. человек (значительно ниже ожиданий), что стало самым низким показателем с марта 2023 года. Существенно снизилась занятость в сфере профессиональных и деловых услуг, образовании и здравоохранении, в обрабатывающих отраслях и добыче. Одновременно наблюдался сильный рост в сфере отдыха и гостеприимства, финансовой деятельности и информации. Рост номинальных зарплат постоянных работников практически не изменился и составил 4,5% г/г



Прирост числа занятых, тыс. чел.	
фев.25	84
мар.25	147
апр.25	60
май.25	37

Рост реальных располагаемых доходов населения в апреле составил 0,7% м/м (сильнее ожиданий). Основной вклад в прирост доходов внесли социальные пособия. Потребительские расходы в реальном выражении ожидаемо выросли на 0,1% м/м – их рост на услуги практически полностью нивелировался снижением расходов на товары длительного пользования. Норма сбережений достигла 4,9% - максимального уровня с июня 2024. Рост индекса цен потребительских расходов составил всего 0,1% м/м



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
янв.25	0,1	1,3	-0,5	3,0
фев.25	0,4	1,6	0,0	2,7
мар.25	0,7	2,1	0,7	3,1
апр.25	0,7	2,9	0,1	3,2

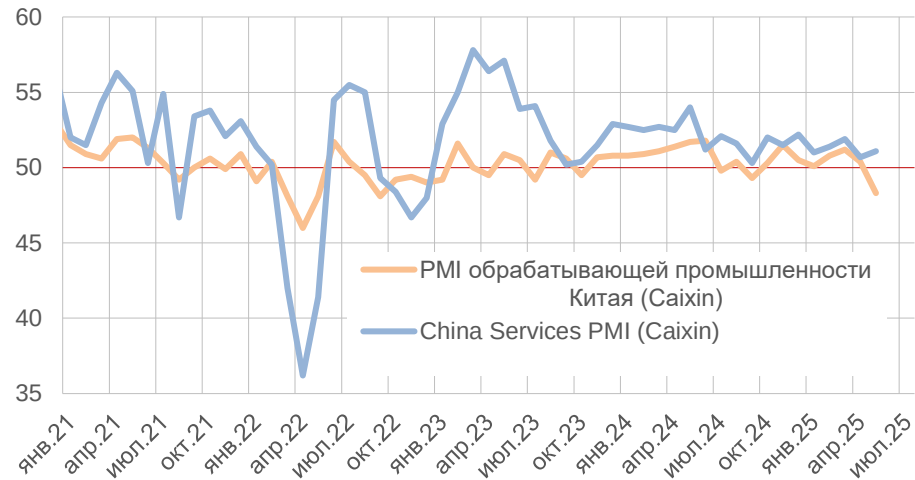
Евразона: снижение инфляции до 1,9% в годовом выражении



- По предварительной оценке, в мае **потребительские цены остались неизменным** по сравнению с предыдущим месяцем
- Выросли цены на продовольствие (0,5% м/м) и на промышленные товары (0,1%), но снизились на энергоносители (-1,2% м/м) и услуги (-0,1% м/м)
- В годовом выражении в мае инфляция снизилась до 1,9% г/г (2,2% в апреле и марте). Это позволяет ЕЦБ осуществлять дальнейшее снижение процентных ставок. В то же время сохраняется определенный риск для роста инфляции из-за тарифной политики США
- В Германии рост цен замедлился до 2,1% г/г, во Франции – до 0,8%, в Испании и Италии – до 1,9%

	% м/м	% г/г
фев.25	0,4	2,3
мар.25	0,6	2,2
апр.25	0,6	2,2
май.25	0,0	1,9

Китай: падение деловой активности в производстве на фоне снижения внешнего спроса



В производственном секторе деловая активность в мае неожиданно резко снизилась на фоне падения как внутреннего, так и внешнего спроса. Как следствие, компании сокращали персонал и свою закупочную деятельность. Цены оставались на низком уровне, поскольку компании стремились сохранить конкурентоспособность. Несмотря на возобновление падения экспортных заказов, в сфере услуг рост деловой активности ускорился благодаря новым заказам внутри страны

	PMI обр.	PMI услуги
фев.25	50,8	51,4
мар.25	51,2	51,9
апр.25	50,4	50,7
май.25	48,3	51,1

ОЭСР ожидает замедление темпов роста мирового ВВП до 2,9% в следующие два года и сохранение майских торговых пошлин до конца 2026 года

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	IV кв. 24	IV кв. 25	IV кв. 26
	факт и прогноз					
ВВП	3,3	2,9	2,9	3,4	2,6	3,0
США	2,8	1,6	1,5	2,5	1,1	1,6
Япония	0,2	0,7	0,4	1,4	0,1	0,4
Еврозона	0,8	1,0	1,2	1,2	0,7	1,7
Германия	-0,2	0,4	1,2		-	
Франция	1,1	0,6	0,9		-	
Испания	3,2	2,4	1,9		-	
Великобритания	1,1	1,3	1,0		-	
Китай	5,0	4,7	4,3	5,2	4,3	4,5
Индия**	6,2	6,3	6,4		-	
Реальный рост мировой торговли	3,8	2,8	2,2	4,0	2,0	2,8

- ОЭСР ожидает замедление мирового ВВП в 2025-2026 годах до 2,9% с 3,3% в 2024 году, предполагая сохранение тарифных ставок, действующих на середину мая, до конца 2026 года. Ухудшение экономических перспектив будет особенно заметно в Северной Америке и некоторых странах Азии
- Перспективы мировой экономики ухудшаются из-за повышения торговых барьеров, ужесточения финансовых условий и политической неопределенности, что может негативно сказаться на экономическом росте и привести к росту инфляции, хотя снижение цен на сырьевые товары может частично это компенсировать
- Рост потребительских расходов ослабнет в большинстве стран, поскольку ухудшение настроений и сохраняющееся давление на стоимость жизни усугубляются воздействием более высоких торговых издержек на цены конечной продукции, а в некоторых странах – более слабыми тенденциями на рынке труда
- В США ожидается значительное замедление роста экономики – до 1,6% в 2025 году и 1,5% в 2026 году, главным образом из-за повышения тарифов на импорт, торговых мер ответного характера, дальнейшего замедления чистой иммиграции, сокращения федеральной рабочей силы
- В Китае ожидается ослабление экономического роста до 4,7% и 4,3% в 2025-2026 годах из-за усиления торговых барьеров. Внутренние фискальные стимулы частично это компенсируют. Рост издержек внешней торговли и увеличение цен на продукты питания поднимут инфляцию с текущих нулевых уровней
- В еврозоне в 2025-2026 годах ожидается умеренный рост экономики – на 1,0% и 1,2%, поддерживаемый капиталовложениями из фондов NextGenerationEU, стабильным рынком труда и смягчением условий кредитования
- Рост мировой торговли, вероятно, существенно замедлится в течение следующих двух лет из-за прошедшего повышения тарифов, а неопределенность, как ожидается, будет сдерживать инвестиции в бизнес