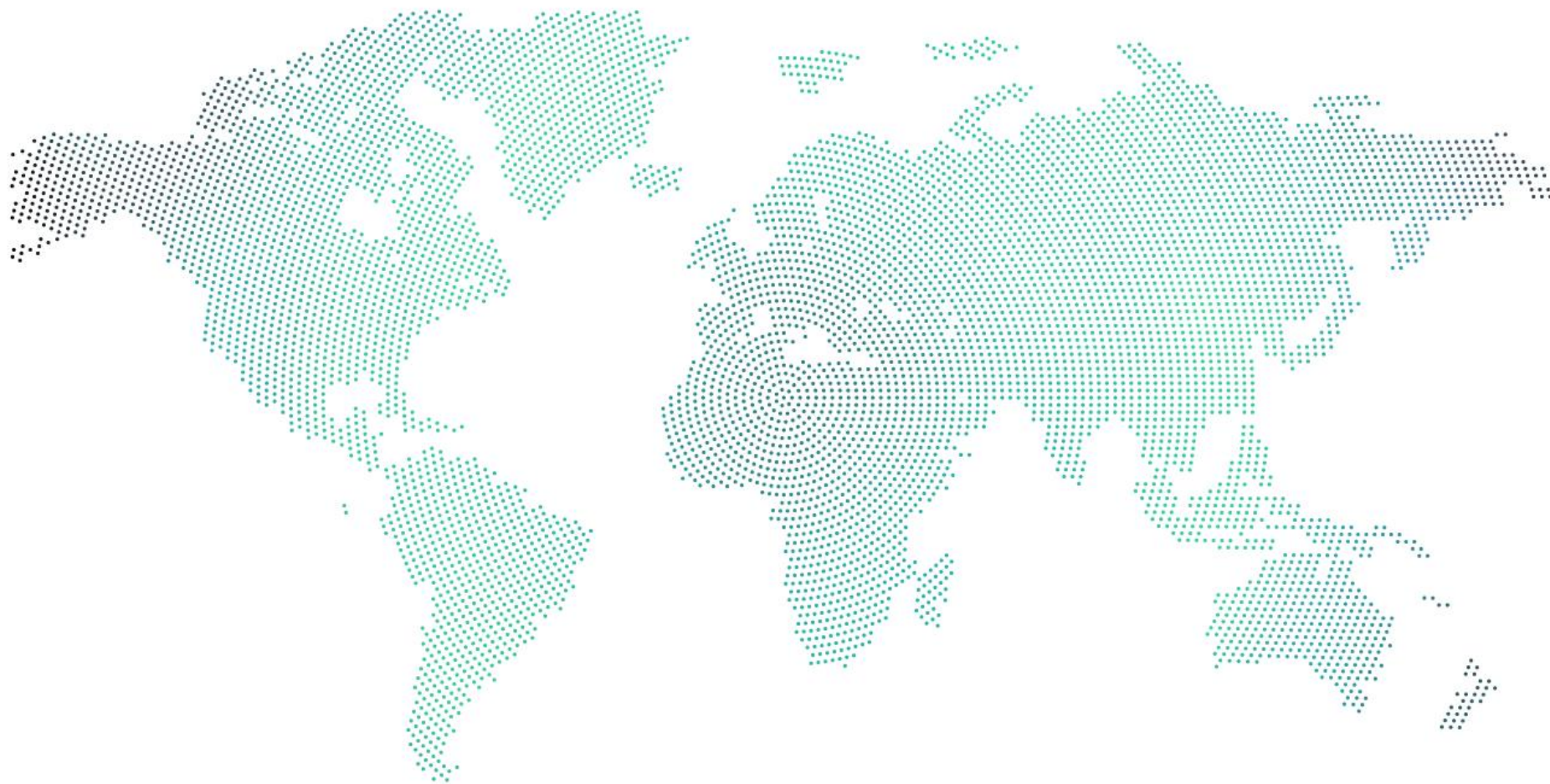




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 11 по 17 июля 2025

Основные выводы



Мировые
рынки

Фондовые индексы на минувшей неделе изменились незначительно. Несмотря на обострение торговых войн, тревога инвесторов ослабла после того, как президент Д. Трамп опроверг сообщения о планах уволить главу ФРС. Вероятность длительного удержания ставок на текущем уровне выросла. На этом фоне **доллар** укрепился, выросла доходность долгосрочных облигаций. За неделю цены на **нефть** и **газ** изменились слабо



Россия

Недельный рост индекса потребительских цен по состоянию на 14 июля замедлился до 0,02 против 0,79% неделей ранее (когда была проведена ежегодная индексация тарифов ЖКХ), при этом годовая **инфляция** снизилась до 9,3%. Согласно данным Сбериндекса, на второй неделе июля замедлился рост потребительских расходов к предыдущему году в **номинальном выражении**. В июне продолжился спад вводов жилья, но вводы многоквартирных домов ускоренно растут



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и стало минимальным за последние три месяца. В июне рост **потребительских цен** ускорился и составил 0,3% м/м (в основном за счет топлива и товаров для отдыха), а годовая инфляция повысилась до 2,7% с 2,4% в мае – постепенно начинают сказываться повышенные импортные пошлины



Еврозона

Промышленное производство резко выросло (на 3,7% м/м) за счет увеличения выпуска потребительских товаров краткосрочного пользования, инвестиционного назначения и энергоносителей

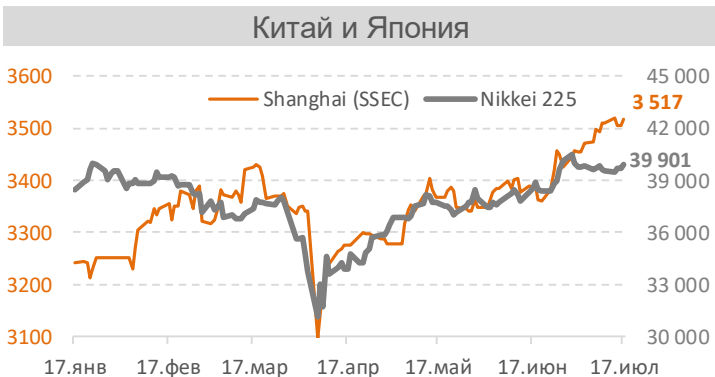
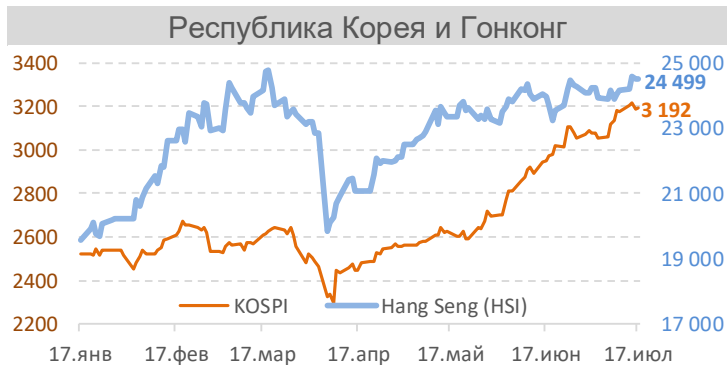


Китай

ВВП увеличился на 5,3% во II квартале и на 5,2% г/г в первом полугодии 2025 года (лучше ожиданий и целевого показателя). Во второй половине года ожидается замедление экономики на фоне усиления торговых барьеров и слабого спроса. В июне рост **промпроизводства** резко ускорился, а **розничного товарооборота** и **инвестиций** – замедлился. Рост **экспорта** товаров в июне ускорился вместе с возобновлением увеличения их **импорта**

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 17.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 17 июля	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	4 061	-0,1		
Биткоин	USD	119 366	5,1		
Золото	USD	3 339	0,4		
Dow Jones	USD	44 484	-0,4		
S&P 500	USD	6 297	0,3		
Nasdaq	USD	20 886	1,2		
Russel 2000	USD	2 256	-0,4		
Bovespa	BRL	135 565	-0,9		
FTSE 100	GBP	8 973	0,0		
DAX	EUR	24 371	-0,4		
CAC 40	EUR	7 822	-1,0		
IBEX 35	EUR	13 995	-1,0		
MOEX	RUB	2 761	1,1		
WIG	PLN	106 682	1,7		
KASE	KZT	6 243	0,4		
Nikkei 225	JPY	39 901	0,6		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 517	0,2		
Hang Seng (HSI)	HKD	24 499	2,0		
BSE Sensex 30	INR	82 259	-1,1		
KOSPI	KRW	3 192	0,3		
ASX 200	AUD	8 639	0,6		

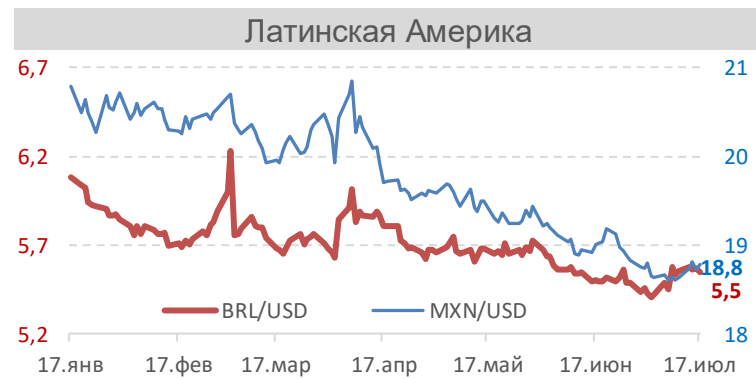
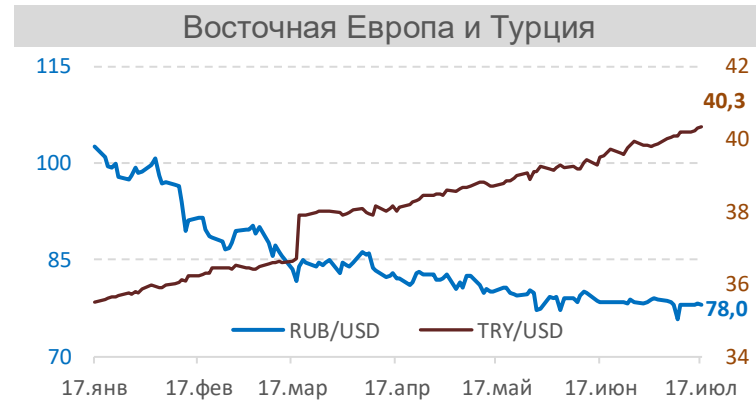
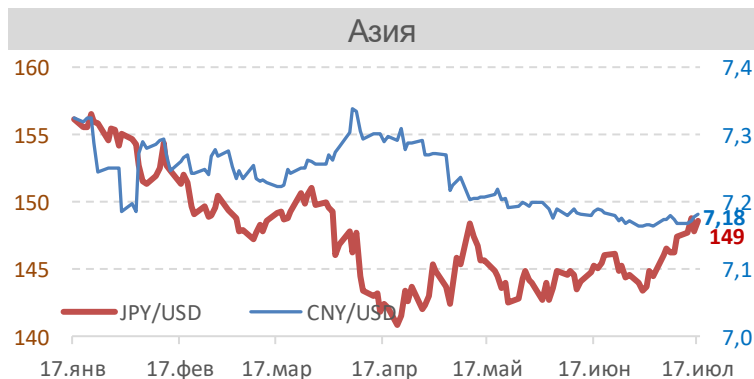
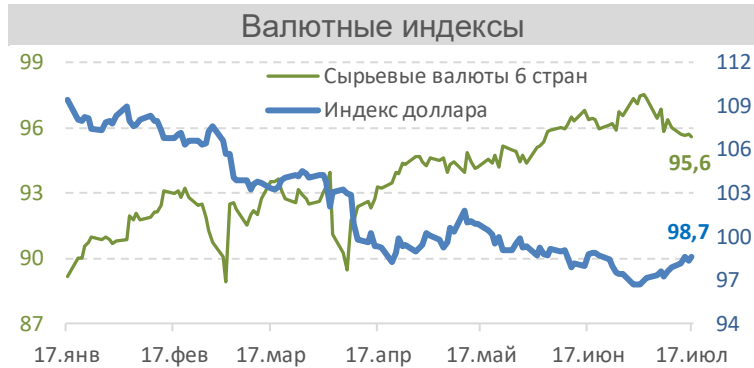
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 17.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 17 июл	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	98,7	1,1		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	95,6	-0,8		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,2	-0,5		
Еврозона	USD/EUR	1,160	-0,9		
Великобритания	USD/GBP	1,342	-1,2		
Швейцария	CHF/USD	0,804	-1,0		
Россия*	RUB/USD	78,05	-2,9		
Турция	TRY/USD	40,33	-0,6		
Польша	PLN/USD	3,671	-1,0		
Венгрия	HUF/USD	344,0	-1,0		
Япония	JPY/USD	148,6	-1,6		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,593	-1,7		
Австралия	USD/AUD	0,649	-1,5		
Китай	CNY/USD	7,182	-0,1		
Индия	INR/USD	86,05	-0,4		
Мексика	MXN/USD	18,78	-0,9		
Бразилия	BRL/USD	5,545	-0,2		
Чили	CLP/USD	964,0	-1,4		

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

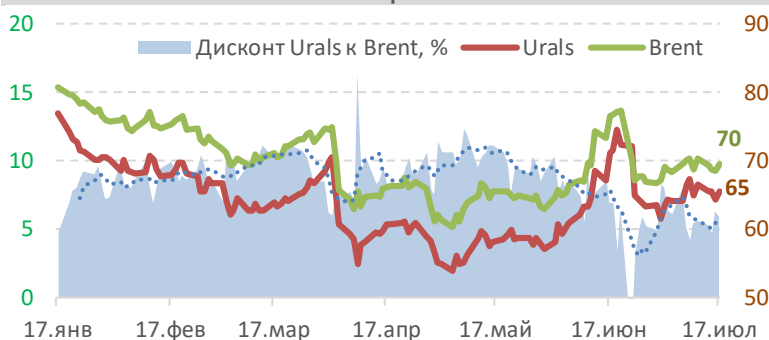
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Дата отсечения данных: 17.07.2025

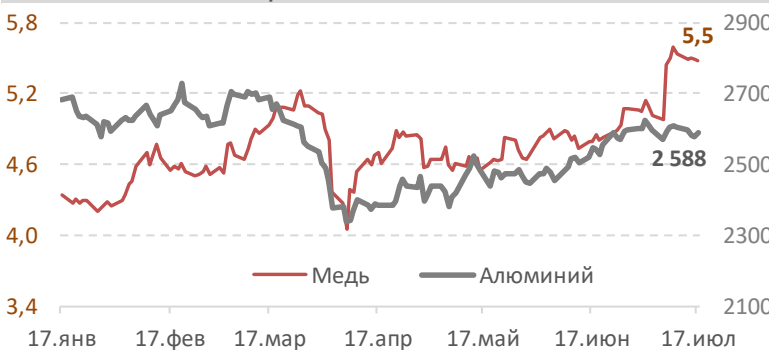
Товарный индекс



Нефть

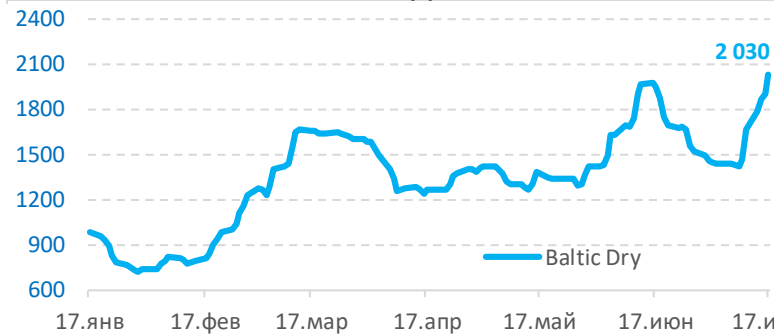


Цветные металлы

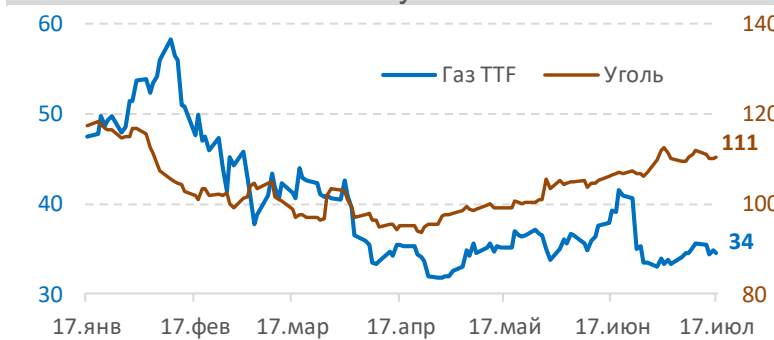


Мировые товарные рынки

Индекс фрахта



Газ и уголь



Продовольствие



Показатель	Единицы	Знач. на 17 июл	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	373	1,0		
Brent	\$/барр.	69,5	1,3		
Urals	\$/барр.	65,4	0,7		
Газ TTF	€/МВт·ч	34,5	-1,9		
Уголь	\$/тонна	110,5	-0,5		
Бензин	\$/галлон	2,17	0,6		
Топочный мазут	\$/галлон	2,46	3,4		
Алюминий	\$/тонна	2 588	-0,8		
Медь	\$/фунт	5,473	-2,1		
Никель	\$/тонна	15 080	-1,3		
Золото	\$/тр.унция	3 339	0,4		
Серебро	\$/тр.унция	38,2	3,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 318	9,6		
Пшеница	ц/бушель	534	-3,8		
Кукуруза	ц/бушель	402	-1,3		
Рис	\$/центнер	12,5	-0,5		
Овес	ц/бушель	367	-6,4		
Соевые бобы	ц/бушель	1 022	0,9		
Мясо птицы	BRL/кг	7,28	-1,8		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

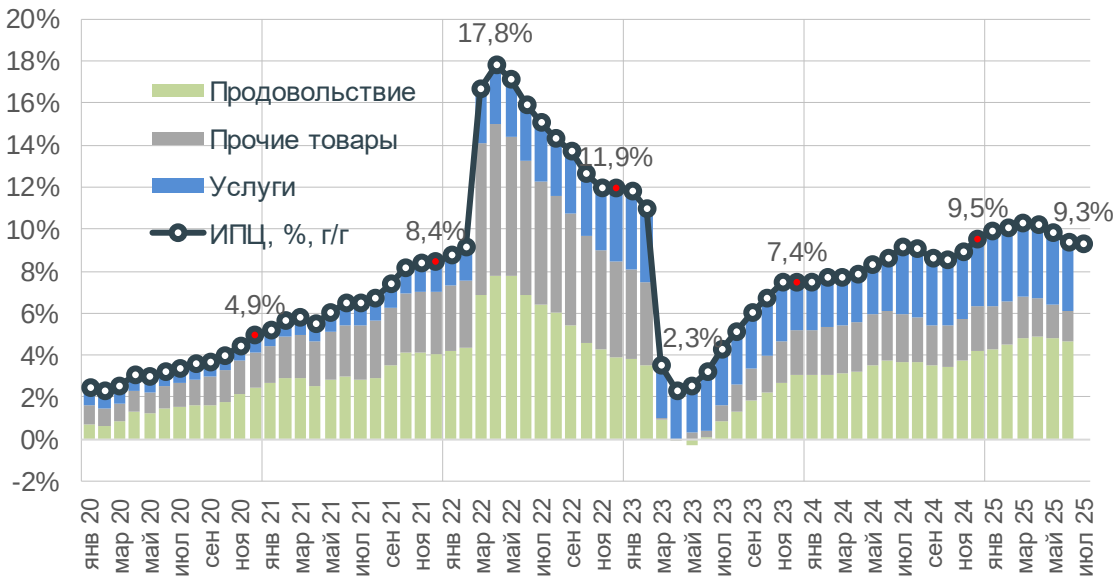
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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%)

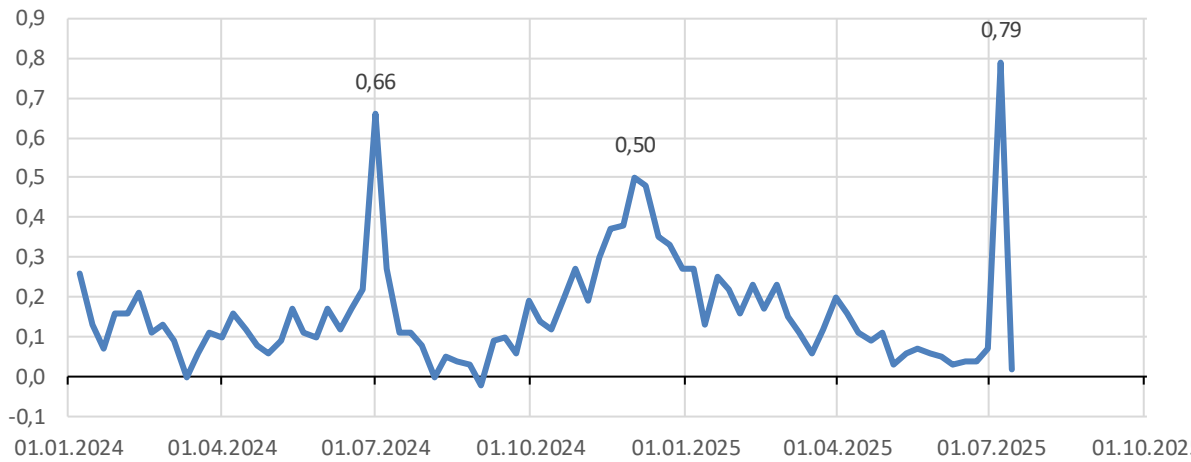
Россия: рост потребительских цен замедлился

- За последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** составил 0,02% после 0,79% недель ранее (когда была проведена ежегодная индексация тарифов ЖКХ)
- Четвертую неделю подряд снижались цены на **продовольствие**, рост цен на **услуги** оставался относительно слабым. В то же время стали расти цены на **непродовольственные товары**
- Из товаров в последнюю неделю дешевели куры, яйца, молочная проукция, сахар, мука и крупы, ускорилось снижение цен на плодоовощную продукцию. Дешевели также одежда, обувь, бытовая химия. В то же время существенно подорожал бензин. На остальные товары цены практически не изменились. Услуги продолжали дорожать за счет рыночных и бытовых услуг, в том числе медицинских и туристических
- Годовая инфляция** снизилась до 9,3% по сравнению с 9,4% недель ранее*

Инфляция, % г/г



Недельный прирост цен, %



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

на 14 июля	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-май, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	0,8	4,6	-1,3
Отопление	0,28	13,8	13,8	-
Электроэнергия	0,16	13,0	13,0	-
Яблоки	0,16	1,5	23,9	1,0
Бензин автомобильный	0,16	0,3	3,5	-3,3
Картофель	0,14	-2,6	48,5	15,8
Телевизор	-0,02	0,5	-9,5	-5,3
Смартфон	-0,08	0,7	-10,4	-13,7
Помидоры свежие	-0,13	-0,9	-22,2	0,2
Яйца куриные	-0,17	-2,3	-25,7	-21,7
Огурцы свежие	-0,28	-2,4	-48,4	-33,3

* Оценка Института ВЭБ

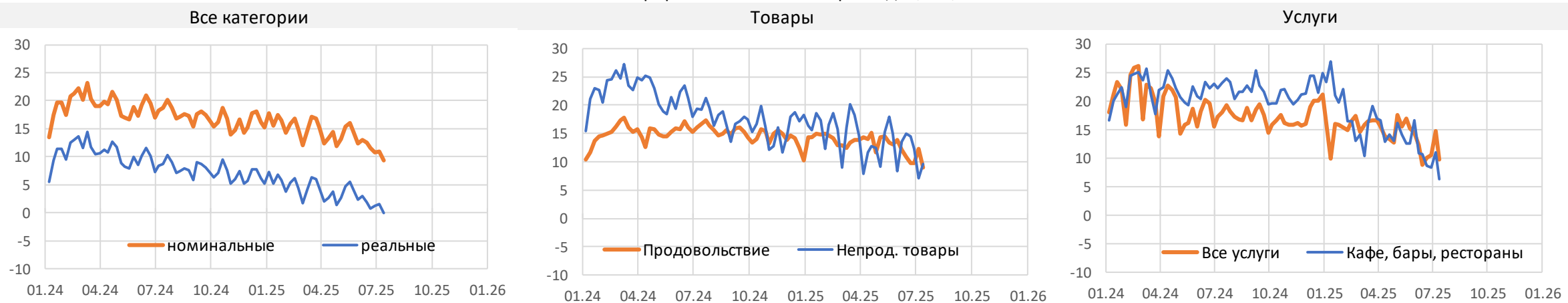
Россия: реальные потребительские расходы в годовом выражении снизились

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в **номинальном выражении** за вторую неделю июля замедлился до 9,3% (минимального значения за несколько лет) по сравнению с 11,0% недель ранее
- За вторую неделю июля рост расходов замедлился по большинству укрупненных категорий (в основном по услугам), за исключением непродовольственных товаров
- Ускорилося сокращение расходов на услуги СМИ, стали снижаться расходы на такси, каршеринг и аренду, резко замедлился рост расходов на авиабилеты
- В **реальном выражении** за последнюю неделю расходы впервые снизились и составили -0,1% г/г после роста на 1,5% за предыдущую неделю
- В июне по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось снижение **реальных потребительских расходов с устраненной сезонностью** (на 0,2%). За исключением услуг оно происходило по большинству укрупненных категорий (наибольшее сокращение отмечается в продовольственном сегменте – на 0,6%)

	13 июл	6 июл	29 июн	22 июн
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	9,3	11,0	10,8	11,6
Продовольствие	9,0	12,3	9,8	9,7
Непрод. товары	9,6	7,1	12,3	14,5
Все услуги	9,7	14,8	10,6	10,1
Кафе, бары, рестораны	6,4	11,0	8,4	8,6
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	-0,1	1,5	1,2	0,8

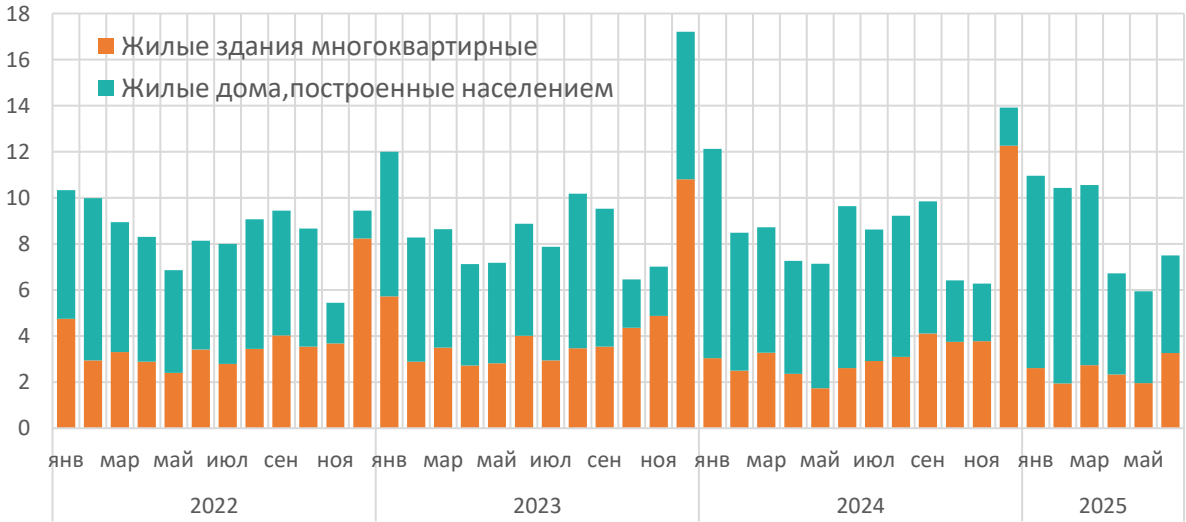
	июн.25	май.25	апр.25	мар.25
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м				
Все категории	-0,2	0,2	0,2	-0,2
Продовольствие	-0,6	0,2	0,0	-0,3
Непрод. товары	-0,2	0,1	-0,2	-0,3
Все услуги	0,3	-0,3	0,7	-0,2
Кафе, бары, рестораны	-0,1	2,2	1,7	1,5

Темп прироста номинальных расходов, % г/г



Россия: снижение вводов жилья продолжилось, но вводы многоквартирных домов ускоренно растут

Вводы жилья, млн кв. м



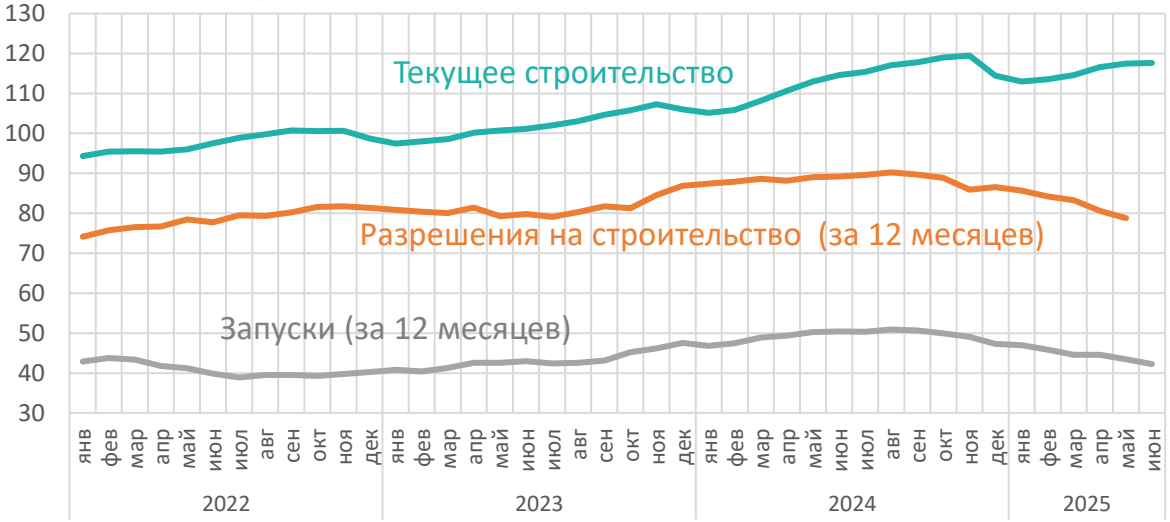
По данным Росстата, в июне было **введено 7,5 млн кв. м жилья** (-22% г/г после -17% в мае). Отрицательную динамику обусловило снижение объемов вводов индивидуального жилья (ИЖС), которое не смогло перекрыть ускорение вводов многоквартирных домов (МКД)

Вводы **ИЖС** в июне составили 4,2 млн кв. м, что на 40% меньше, чем год назад (-27% г/г в мае). Такая динамика продолжается третий месяц после очень активных вводов в начале года

Вводы жилья в **МКД** в июне составили 3,2 млн кв. м. (+25% г/г после +14% г/г в мае). Оживление динамики вводов МКД продолжается второй месяц подряд

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
апр.25	-7,4	-1,7	-10,3
май.25	-16,8	13,6	-26,6
июн.25	-22,2	25,2	-39,7

Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



Рост объема текущего строительства в июне продолжил замедляться: 2,6% г/г после 4% г/г в мае. По данным ДОМ.РФ на 15 июля 2025 года, объем текущего строительства составил 117 млн кв. м (-0,5% с начала месяца)

По данным ДОМ.РФ, в июне **запуски новыхстроек** составили 2,9 млн кв. м (-29% г/г после -28% г/г в мае). За полгода объем новыхстроек составил 18 млн кв. м против 23 млн кв. м за аналогичный период 2024 года (-22%)

На фоне снижения спроса застройщики продолжают переносить запуски на более поздние периоды, что приведет к сокращению объема предложения (вводов) в следующие два-три года

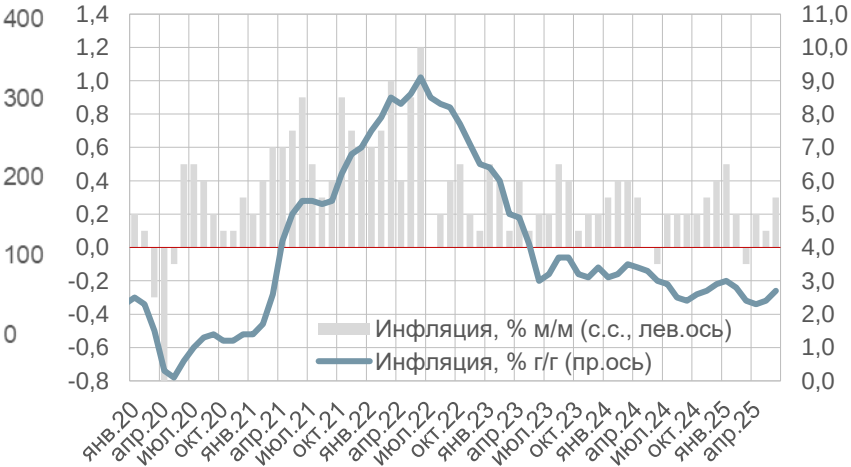
США: инфляция выросла, в рознице возобновился рост

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 221 тыс. человек, достигнув минимального уровня за последние три месяца. Количество первичных обращений последовательно сокращается пятую неделю подряд – рынок труда остается устойчивым



млн.чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
21.июн	0,237	1,956
28.июн	0,232	1,954
05.июл	0,228	1,956
12.июл	0,221	

В июне **потребительские цены** выросли на 0,3% м/м (совпало с ожиданиями). Стали расти цены на бензин после их спада на протяжении четырех месяцев подряд. Второй месяц подряд сохраняется повышенный рост цен продовольствие. Кроме того, ускорился рост цен на одежду, активно растут цены на автозапчасти и товары для отдыха (по всей видимости, начинает проявляться влияние повышенных импортных пошлин), резко подорожала стоимость медобслуживания. В то же время продолжают дешеветь автомобили, замедлился рост цен на жилье. **Годовая инфляция** в мае выросла до 2,7% (превысив ожидания), а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) – до 2,9%



	Инфляция	
	% м/м	% г/г
мар.25	-0,1	2,4
апр.25	0,2	2,3
май.25	0,1	2,4
июн.25	0,3	2,7

В июне рост **розничной торговли** в номинальном выражении возобновился и составил 0,6% (значительно превысив ожидания). Это частично компенсировало спад в предыдущие два месяца

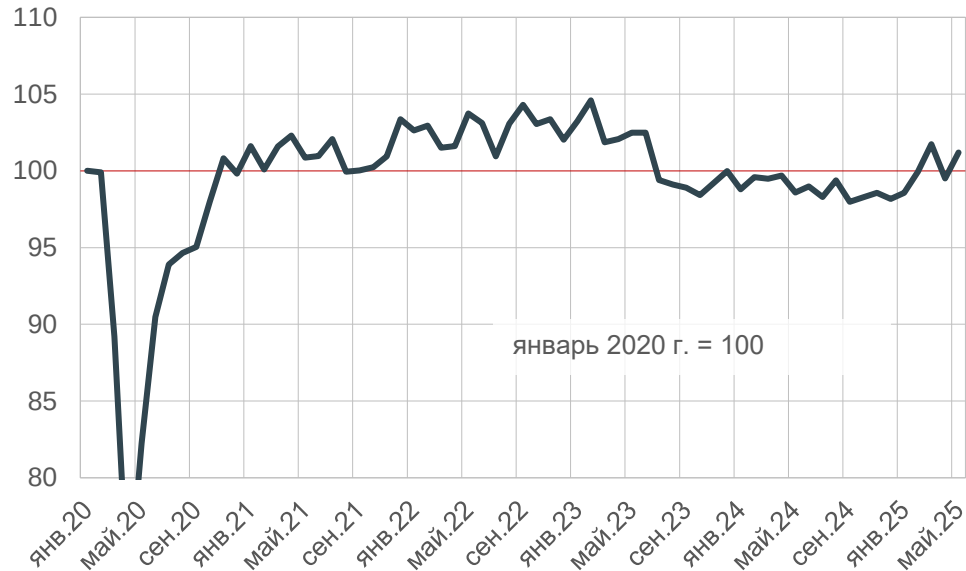
Наибольший рост наблюдался в магазинах розничной торговли, у автодилеров, по строительным материалам и одежде. Рост импортных тарифов и внутренних цен заставляет потребителей сокращать расходы на электронику и товары для дома



	Розница	
	% м/м	% г/г
мар.25	1,5	5,1
апр.25	-0,1	5,0
май.25	-0,9	3,3
июн.25	0,6	3,9

Еврозона: промышленное производство показало резкий месячный рост в мае

Промышленное производство



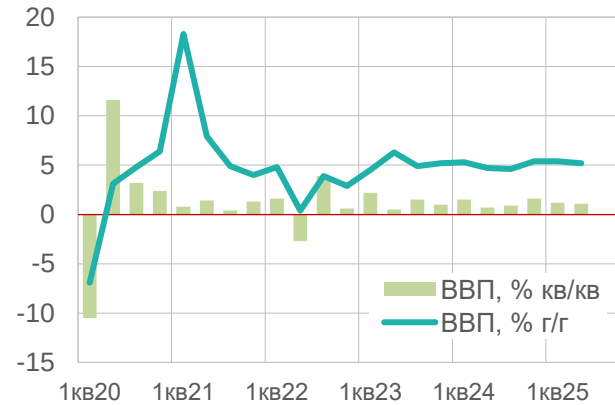
- Промышленное производство в мае резко выросло на 1,7% м/м (аналитики прогнозировали рост на 0,9%)
- Производство товаров **краткосрочного пользования** выросло на 8,5% м/м, **инвестиционных товаров** – на 2,7%, **энергоносителей** – на 3,7%
- Производство **промежуточных товаров** упало на 1,7%, **потребительских товаров длительного пользования** – на 1,9%
- В годовом выражении рост промпроизводства ускорился до 3,7% с 0,2% в апреле
- В ключевых экономиках еврозоны наблюдалась разнонаправленная динамика. В Германии промпроизводство выросло на 1,9%, во Франции – снизилось на 1,0%

	% м/м	% г/г
фев.25	1,4	0,8
мар.25	1,8	3,6
апр.25	-2,2	0,2
май.25	1,7	3,7

Китай: ВВП во II квартале вырос лучше ожиданий, в июне рост промпроизводства резко ускорился, а розницы и инвестиций – замедлился

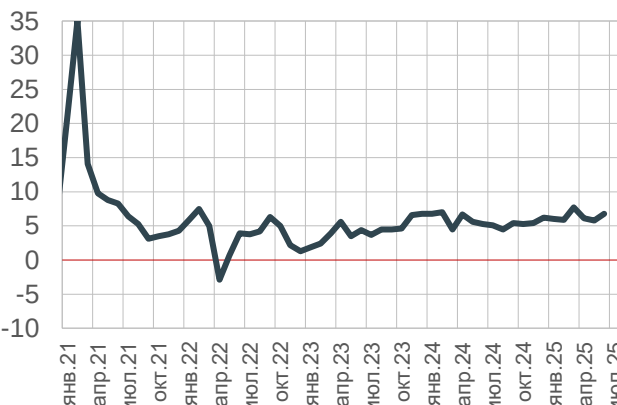
- **ВВП** во II квартале увеличился на 5,2% г/г (1,1% кв/кв) и 5,3% за первое полугодие, что превысило прогнозы аналитиков и целевой показатель роста экономики (5,0%) в 2025 году. Результатам лучше ожиданий способствовали меры поддержки со стороны Правительства, а также наращивание внешней торговли и промпроизводства. Во втором полугодии ожидается замедление темпов роста экономики на фоне усиления геополитической напряженности и торговых барьеров, слабого внутреннего спроса и затоваривания в ряде отраслей, спада в недвижимости и дефляционного давления
- **Промышленное производство** в июне неожиданно резко выросло – на 6,8% г/г (4,8% месяцем ранее); в целом за январь-июнь рост составил 6,4% г/г. Наибольший вклад в темп прироста продолжают вносить высокотехнологичные обрабатывающие отрасли
- Рост **розничного товарооборота** в июне резко замедлился – до 4,8% г/г (аналитики ожидали 5,2%) с 6,4% в мае. За полгода рост составил 4,0% г/г
- **Инвестиции в основной капитал** продолжают показывать слабую динамику: в июне их рост резко замедлился, составив за первое полугодие 2,8% г/г (ниже ожиданий)

ВВП, %



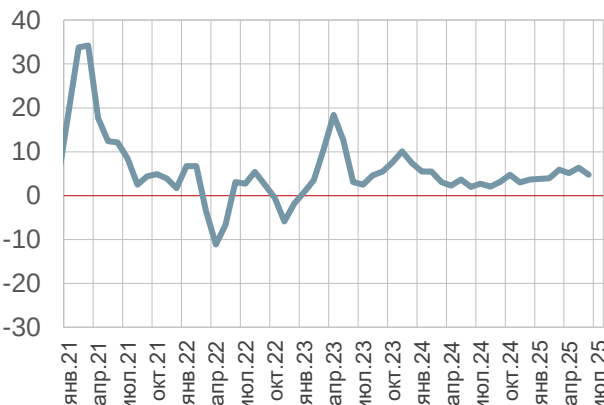
	% кв/кв	% г/г
3 кв.24	0,9	4,6
4 кв.24	1,6	5,4
1 кв.25	1,2	5,4
2 кв.25	1,1	5,2

Промышленность, % г/г



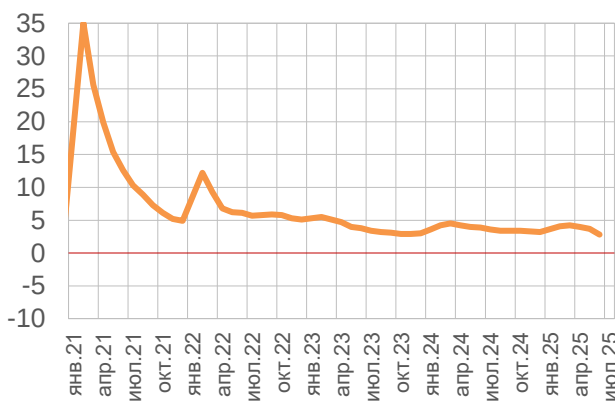
	% г/г
мар.25	7,7
апр.25	6,1
май.25	5,8
июн.25	6,8

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
мар.25	5,9
апр.25	5,1
май.25	6,4
июн.25	4,8

Инвестиции, % г/г YTD*

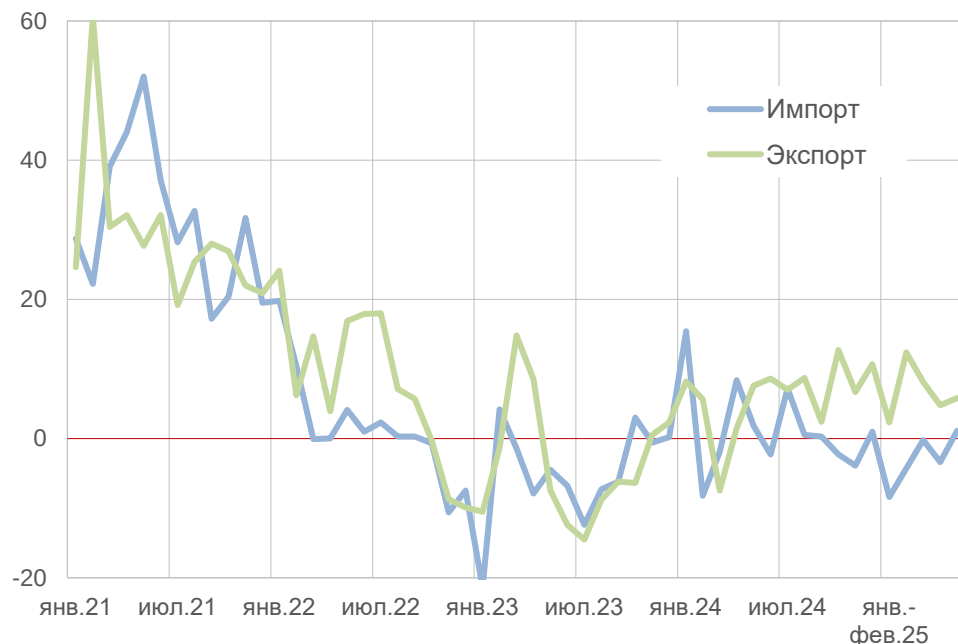


	% г/г YTD*
мар.25	4,2
апр.25	4,0
май.25	3,7
июн.25	2,8

* YTD – накопленным итогом с начала года

Китай: рост экспорта товаров в июне ускорился вместе с возобновлением роста импорта

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
мар.25	12,4	-4,3
апр.25	8,1	-0,2
май.25	4,8	-3,4
июн.25	5,8	1,1

- Объем **экспорта товаров из Китая** в июне вырос до \$325 млрд или на 5,8% г/г (выше ожиданий) – увеличились отгрузки механической, электрической и высокотехнологичной продукции. Экспорт продукции АПК и текстильных товаров снизился
- Продолжилось увеличение поставок китайских товаров в страны АСЕАН (+17% г/г – в большей степени за счет Вьетнама, Таиланда и Малайзии), ЕС (+8% г/г – за счет Франции и Италии), Африку (+35%) и Индию (+9%). Поставки в США снизились на 16% г/г
- В июне **импорт товаров** вырос на 1,1% г/г – до \$210 млрд за счет увеличения поставок АПК, меди, оборудования и компонентов для автоматической обработки данных и интегральных микросхем, а также высокотехнологичной продукции. При этом продолжилось сокращение ввоза железа (-6%), угля (-45%), нефти (-14%), нефтепродуктов (-1%) и природного газа (-6%)
- В страновой структуре наибольшее увеличение поставок наблюдалось из Таиланда, Сингапура, Индонезии, Гонконга, Южной Африки и Нидерландов. Снизился импорт из США (-16%), Вьетнама (-14%), Австралии (-10%) и России (-10% г/г)
- **Торговый баланс Китая** за первое полугодие 2025 года составил \$587 млрд, что на \$150 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года
- **Товарооборот Китая с Россией** в июне сократился на 13,1% г/г и составил \$17,6 млрд. Из них на экспорт пришлось \$8,3 млрд (-16% г/г), на импорт – \$9,3 млрд (-10% г/г)