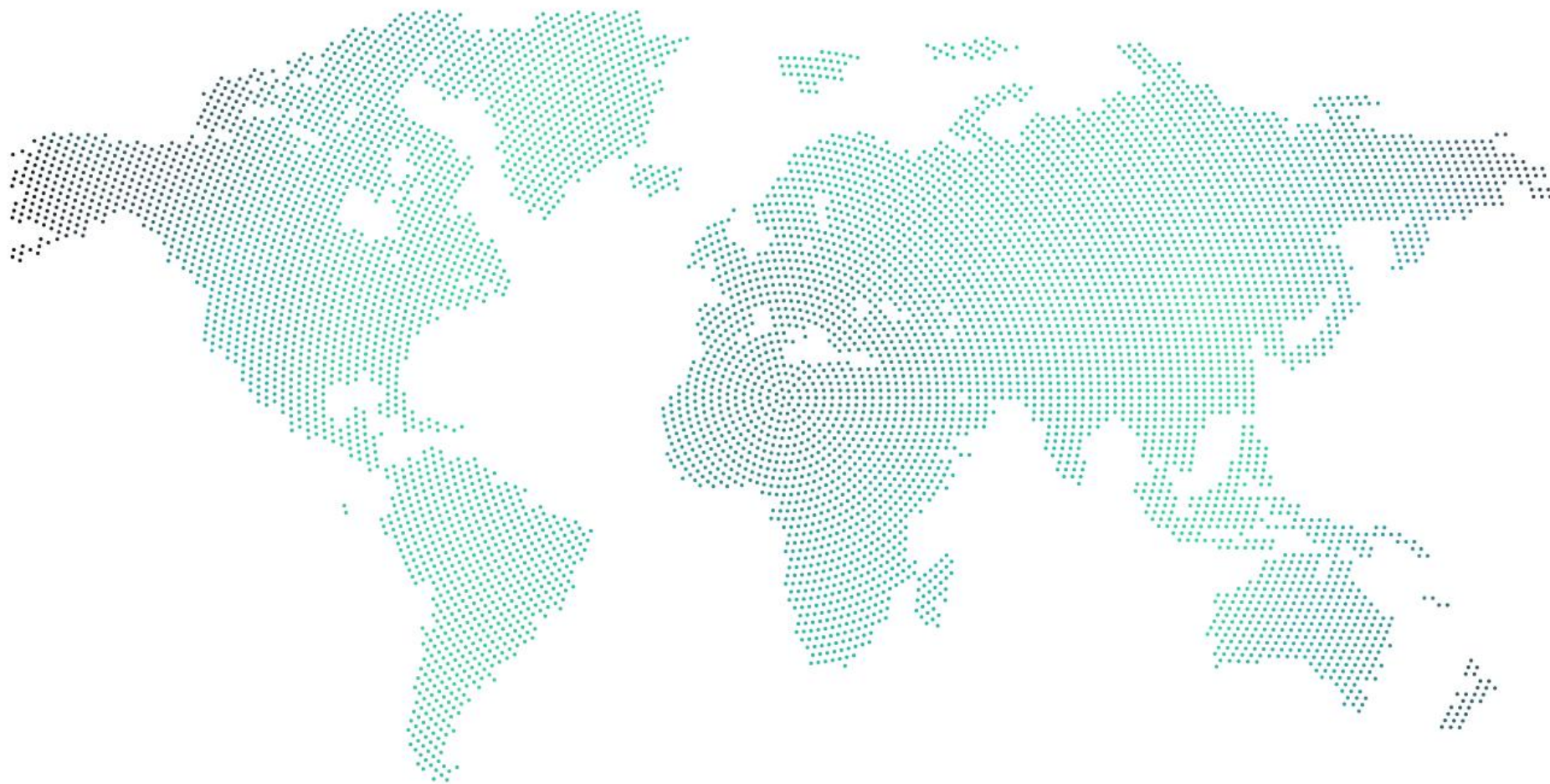




МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 18 по 24 июля 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Подписание торгового соглашения между США и Японией, а также высокая вероятность достижения в ближайшие дни торговых компромиссов США с другими партнерами существенно улучшили настроения глобальных инвесторов. В США основные **фондовые индексы** установили новые рекорды. **Курс доллара** снизился – торговые переговоры укрепили валюты партнеров США. Доходности **казначейских обязательств** США сократились на фоне снижения вероятности отставки главы ФРС. Улучшение настроений и ослабление доллара способствовали возобновлению роста цен на **нефть** (которое пока не отыграло недельное сокращение), **уголь** и **металлы**. В то же время цены на **газ** на европейском рынке снизились до минимумов более, чем за два месяца в результате роста предложения со стороны Норвегии и снижения спроса на азиатских рынках



Россия

На третьей неделе июля потребительские цены снизились за счет удешевления продовольствия. По отношению к предыдущему году **инфляция** уменьшилась до 9,1% с 9,3% недель ранее. Согласно данным Сбериндекса, на третьей неделе июля **потребительские расходы** по отношению к предыдущему году вновь выросли в реальном выражении



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** в июле остается ниже среднего уровня за предыдущий месяц. **Строительство новых домов** выросло в июне за счет запуска многоквартирных домов, **продажи новых домов** незначительно выросли, в то время как на вторичном рынке наблюдалось снижение. Высокие ставки и запасы готового жилья продолжают оказывать давление на рынок недвижимости. **Деловая активность в обрабатывающей промышленности** резко снизилась в июне, драйвером роста совокупного индекса PMI остается **сфера услуг**. Уверенность бизнеса в благоприятных экономических перспективах ухудшилась

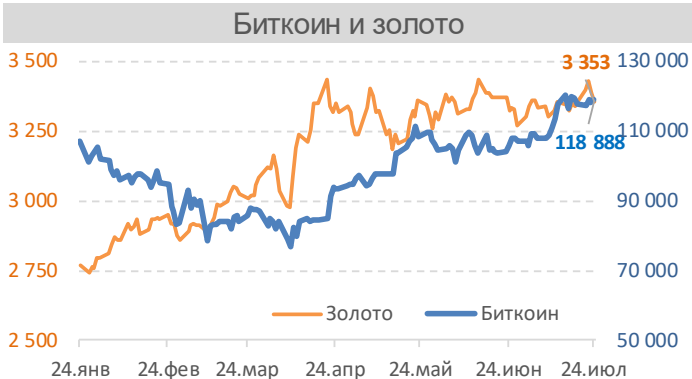


Еврозона

В июле затяжной спад **деловой активности в обрабатывающей промышленности** еврозоны замедлился, т.к. падение промышленного производства во Франции частично компенсируется ростом в Германии. В **сфере услуг** наблюдалось ускорение роста

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 24.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 24 июля	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
MSCI World	USD	4 124	1,6		
Биткоин	USD	118 888	-0,4		
Золото	USD	3 353	0,4		
Dow Jones	USD	44 694	0,5		
S&P 500	USD	6 363	1,0		
Nasdaq	USD	21 058	0,8		
Russel 2000	USD	2 253	-0,1		
Bovespa	BRL	133 808	-1,3		
FTSE 100	GBP	9 148	2,0		
DAX	EUR	24 349	-0,1		
CAC 40	EUR	7 850	0,4		
IBEX 35	EUR	14 314	2,3		
MOEX	RUB	2 808	1,7		
WIG	PLN	108 209	1,4		
KASE	KZT	6 464	3,5		
Nikkei 225	JPY	41 826	4,8		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 606	2,5		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 667	4,8		
BSE Sensex 30	INR	82 184	-0,1		
KOSPI	KRW	3 190	-0,1		
ASX 200	AUD	8 709	0,8		

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).

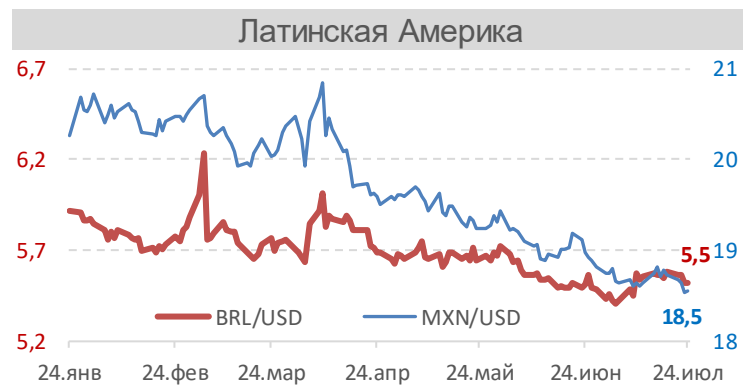
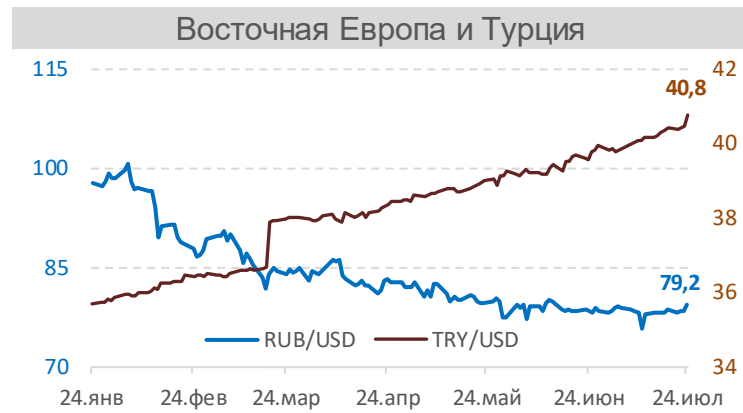
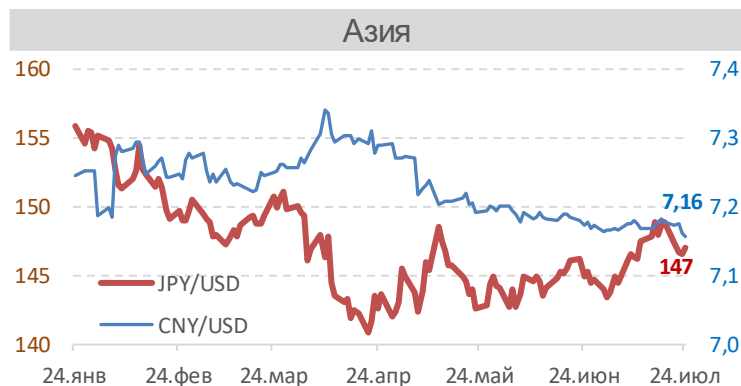
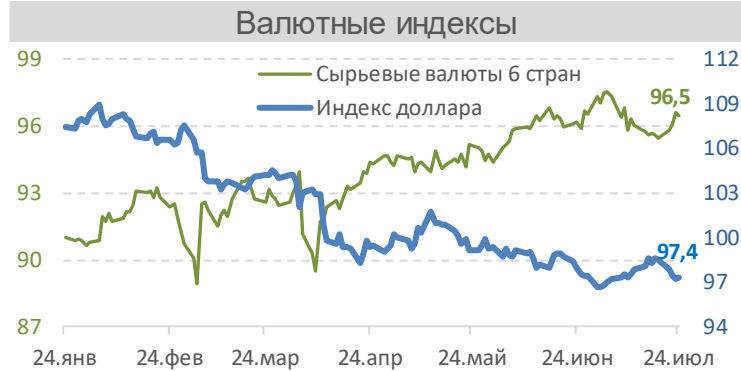
Зеленый цвет - рост, **красный** - снижение.

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: 24.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 24 июл	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Доллар	индекс. пункты	97,4	-1,3		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,5	0,9		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,3	0,2		
Еврозона	USD/EUR	1,175	1,3		
Великобритания	USD/GBP	1,351	0,7		
Швейцария	CHF/USD	0,795	1,1		
Россия*	RUB/USD	79,25	-1,5		
Турция	TRY/USD	40,77	-1,1		
Польша	PLN/USD	3,621	1,4		
Венгрия	HUF/USD	338,1	1,7		
Япония	JPY/USD	147,0	1,1		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,603	1,6		
Австралия	USD/AUD	0,659	1,6		
Китай	CNY/USD	7,157	0,3		
Индия	INR/USD	86,41	-0,4		
Мексика	MXN/USD	18,54	1,2		
Бразилия	BRL/USD	5,520	0,4		
Чили	CLP/USD	950,3	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.

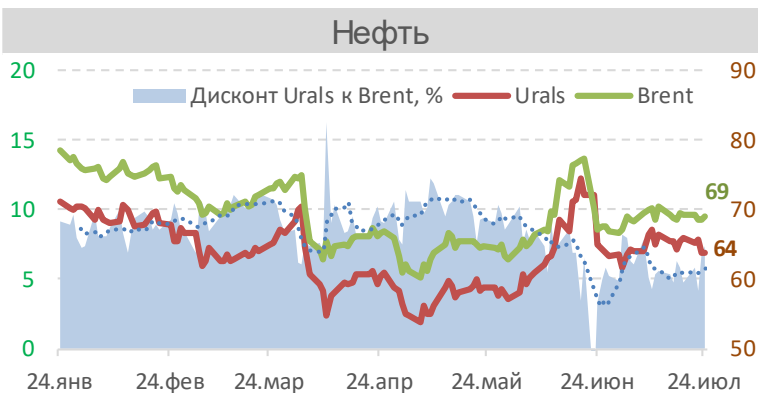
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

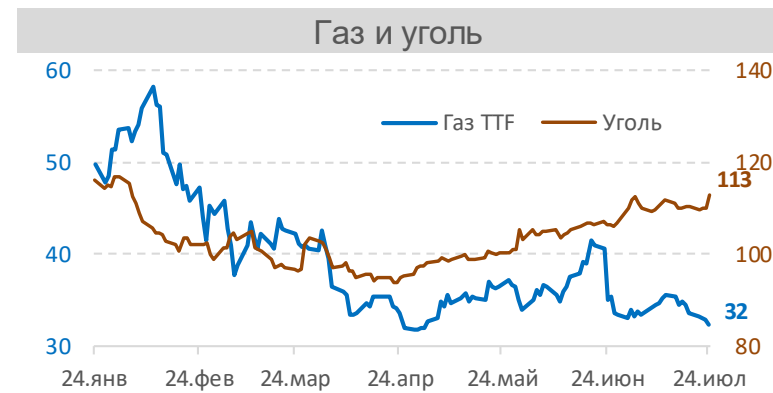
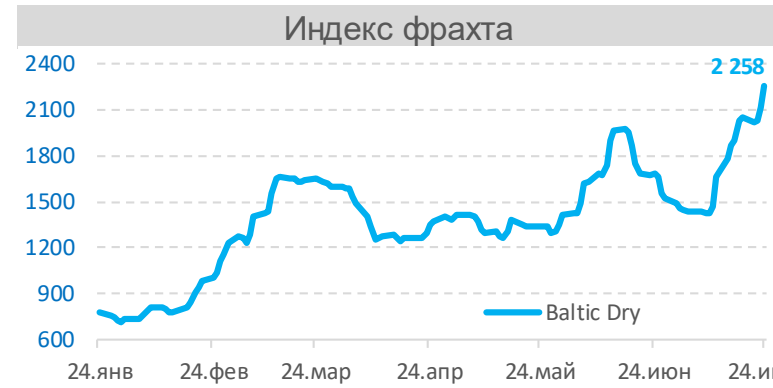
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Дата отсечения данных: 24.07.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки



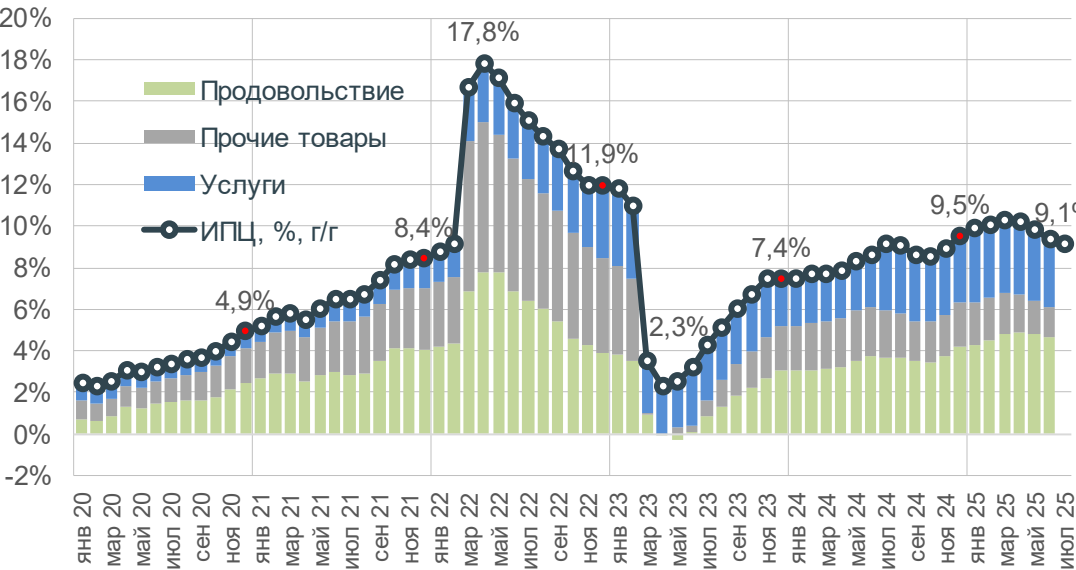
Показатель	Единицы	Знач. на 24 июл	Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	374	0,3		
Brent	\$/бара.	68,9	-0,8		
Urals	\$/бара.	63,9	-2,4		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,4	-6,1		
Уголь	\$/тонна	113,1	2,4		
Бензин	\$/галлон	2,12	-2,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,42	-2,0		
Алюминий	\$/тонна	2 657	2,6		
Медь	\$/фунт	5,847	6,8		
Никель	\$/тонна	15 506	2,8		
Золото	\$/тр.унция	3 353	0,4		
Серебро	\$/тр.унция	39,1	2,4		
Палладий	\$/тр.унция	1 312	-0,5		
Пшеница	¢/бушель	539	1,1		
Кукуруза	¢/бушель	400	-0,6		
Рис	\$/центнер	12,5	0,2		
Овес	¢/бушель	355	-3,3		
Соевые бобы	¢/бушель	1 007	-1,4		
Мясо птицы	BRL/кг	7,20	-1,1		

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%)

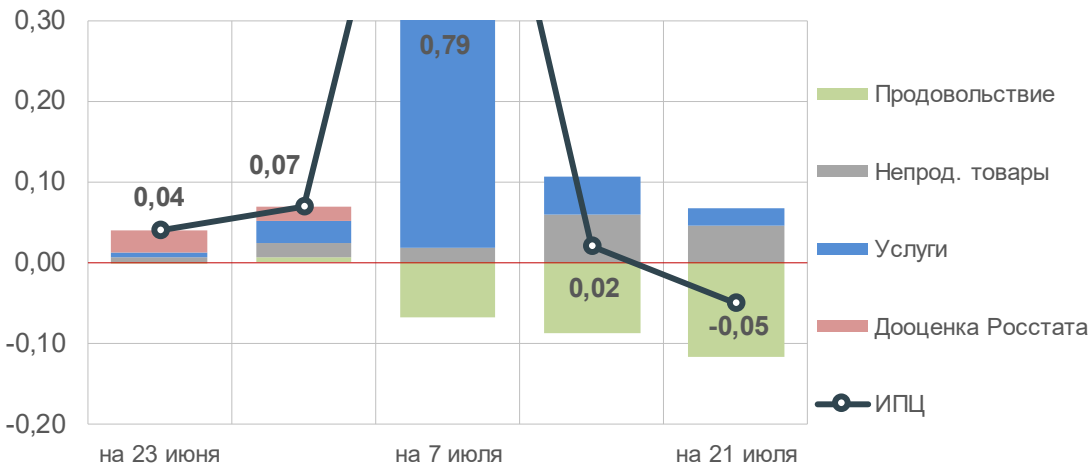
Россия: потребительские цены снизились за счет удешевления продовольствия

- За последнюю отчетную неделю **потребительские цены** снизились на 0,05% после роста на 0,02% недель ранее
- Третью неделю подряд снижались цены на **продовольствие**, рост цен на **услуги** оставался относительно слабым после индексации тарифов в начале месяца. В то же время вторую неделю подряд ускоряется рост цен на **непродовольственные товары**
- Из товаров последнюю неделю дешевели продукты из молока, масло подсолнечное, яйца, сахар, крупы, плодоовощная продукция, одежда и обувь, автомобили. В то же время дорожали мясо и рыба, мука, хлеб, макароны, бытовая химия, бензин, медикаменты. Услуги продолжали дорожать, в том числе бытовые и медицинские. Цены на услуги туризма вели себя разнонаправленно. Дешевели услуги домов отдыха и санаториев
- С начала года по 21 июля цены выросли на 4,6% (4,9% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 9,1% по сравнению с 9,3% недель ранее*

Инфляция, % г/г



Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	на 21 июля	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-июнь, %
			с начала месяца	с начала года	
ИПЦ		-	0,8	4,6	-4,0
↑	Отопление	0,30	14,3	14,3	-
	Бензин автомобильный	0,19	1,0	4,3	3,9
	Яблоки	0,18	3,5	27,5	-1,6
	Электроэнергия	0,16	13,0	13,0	-
	Водка	0,11	0,3	12,3	17,1
↓	Бананы	-0,03	-4,4	-7,8	-
	Смартфон	-0,07	1,0	-9,3	6,5
	Помидоры свежие	-0,16	-4,8	-27,6	-10,8
	Яйца куриные	-0,18	-4,6	-27,9	-30,1
	Огурцы свежие	-0,33	-14,1	-56,6	-35,2

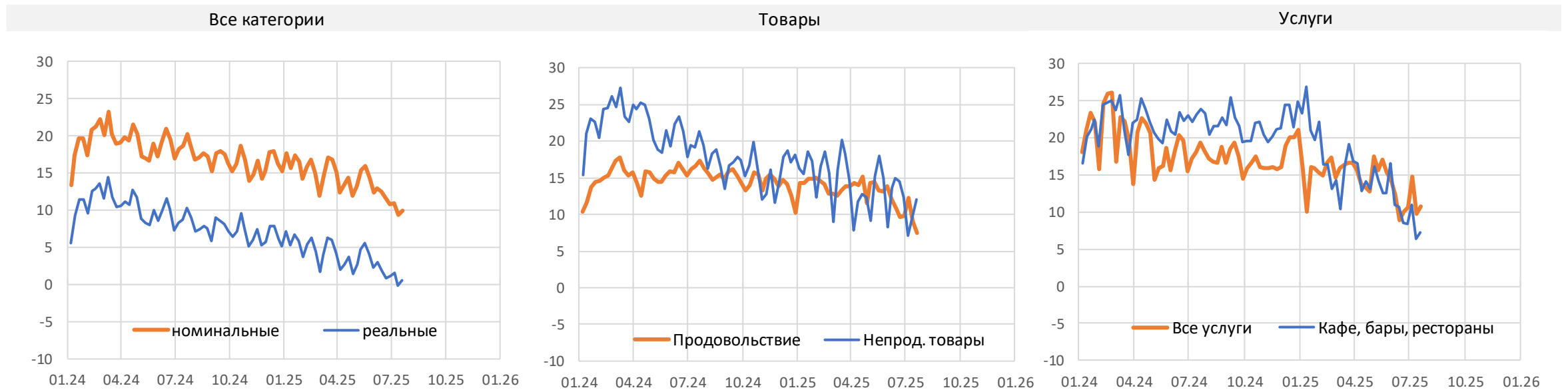
* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов вновь ускорился

- Согласно данным Сбериндекса, **рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении за третью неделю июля ускорился** до 9,9% по сравнению с 9,3% неделей ранее – минимальным значением за несколько лет
- Рост расходов ускорился по большинству укрупненных категорий, за исключением продовольственных товаров. Лидером ускорения стали непродовольственные товары, которые компенсировали резкое замедление на прошлой неделе
- За неделю быстрее всего росли расходы на авиабилеты (+15,8%) и в универсальных магазинах (+10,6%)
- В реальном выражении расходы на третью неделю июля возобновили рост** и были на 0,5% выше, чем за год до этого

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

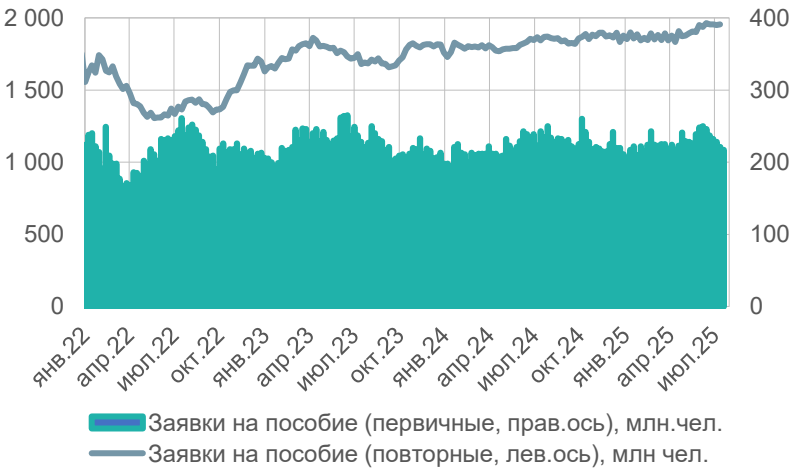
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	0,5	-0,1	1,5	1,2



США: строительство новых домов выросло в июне за счет запуска многоквартирных домов, но продажи остаются на низком уровне

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 217 тыс. человек

Среднее значение первичных обращений в июле остается ниже, чем в среднем за июнь (241 тыс.)



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
28.июн	0,232	1,954
05.июл	0,228	1,951
12.июл	0,221	1,955
19.июл	0,217	

Объем запуска строительства новых домов в июне вырос на 4,6% м/м, частично компенсировав падение в мае на 9,7%. Более чем на 30% увеличился запуск строительства многоквартирных домов, в то время как частных домов – снизился на 4,6%. Тем не менее общее ухудшение ситуации в строительстве указывает на замедление инвестиций и попытки распродать запасы, достигшие самого высокого уровня за последние 17 лет



	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г
мар.25	-9,1	3,4
апр.25	3,2	0,9
май.25	-9,7	-4,0
июн.25	4,6	-0,5

В июне продажи жилья на вторичном рынке снизились на 2,7% 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 июне незначительно выросли на 0,6% (ниже ожиданий). Повышение предложения готовых домов сопровождалось снижением средней цены продажи нового дома



	Продажи на вторичном рынке		Продажи новых домов	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
мар.25	-5,9	-4,7	2,8	-3,4
апр.25	-0,5	-3,4	6,8	-1,9
май.25	1,0	-1,7	-11,6	-6,3
июн.25	-2,7	0,8	0,6	-6,6

Деловая активность: падение в обрабатывающей промышленности и ускорение роста в секторе услуг в США и еврозоне



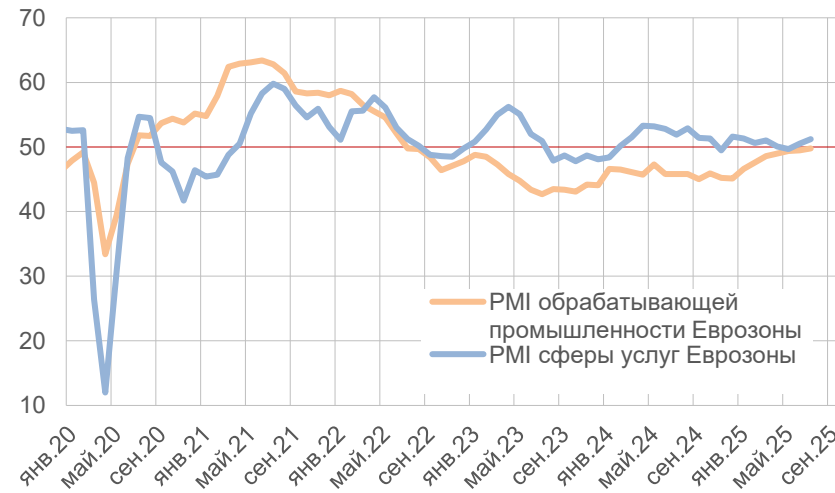
Деловая активность в **обрабатывающей промышленности США** резко снизилась в июне, драйвером роста совокупного индекса PMI остается **сфера услуг**. Уверенность бизнеса в перспективах ухудшилась в обоих секторах – компании обеспокоены последствиями госполитики в отношении сокращения федеральных расходов и повышения пошлин. Помимо давления на зарплату, повышение пошлин приводит к росту инфляции издержек, которая всё больше переносится на потребителей



	PMI обр.	PMI услуги
май.25	51,3	54,8
июн.25	52,9	52,9
июл.25	49,5	55,2



В июле затяжной спад деловой активности в **обрабатывающей промышленности еврозоны** замедлился, так как падение производства во Франции частично компенсируется ростом в Германии. В **сфере услуг** наблюдалось ускорение роста деловой активности. Тенденция к дефляции сохраняется, а более сильный евро и американские пошлины, скорее всего, окажут понижающее, а не повышающее давление на цены в ближайшие месяцы



	PMI обр.	PMI услуги
май.25	49,4	49,7
июн.25	49,5	50,5
июл.25	49,8	51,2