



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 27 июня по 3 июля 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Фондовые индексы на минувшей неделе продолжили рост в ожидании принятия «Большого и прекрасного закона» Д. Трампа о налогах и расходах, который приведет к увеличению потолка госдолга на \$5 трлн. Продолжилось ослабление **доллара**. Цены на **нефть** стали расти после решения Ирана о прекращении сотрудничества с МАГАТЭ и заключения торговой сделки США с Вьетнамом. В то же время рост добычи нефти в Саудовской Аравии и ожидание очередного увеличения добычи ОПЕК+ на 0,4 млн барр./сутки могут оказать понижающее давление на цены



Россия

Согласно данным Сбериндекса, за последнюю отчетную неделю **расходы населения** в реальном выражении снизились 0,1% г/г после роста на 0,8% неделей ранее. Недельный рост потребительских цен по состоянию на 30 июня ускорился, годовая **инфляция** выросла до 9,5% по сравнению с 9,4% неделей ранее



США

Еженедельное количество **первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю июня снизилось второй раз подряд на фоне роста открытых вакансий в мае. В июне прирост **рабочих мест** вне с/х превысил ожидания, уровень безработицы неожиданно снизился. В мае стали сокращаться как **доходы** (в основном из-за снижения социальных выплат), так и **расходы**. Рост **индекса цен** потребительских расходов составил всего 0,1% м/м



Еврозона

В июне **инфляция** еврозоны ожидаемо выросла до 2,0% г/г с 1,9% месяцем ранее. Сохраняется определенный риск для ее дальнейшего роста



Китай

Деловая активность в **производственном секторе** в июне вновь стала повышаться на фоне умеренного восстановления внутреннего спроса, при этом внешний спрос оставался слабым. В **сфере услуг** рост деловой активности замедлился, т.к. неопределенность по поводу перспектив мировой экономики оказывает негативное влияние на экспорт услуг

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 03.07.2025



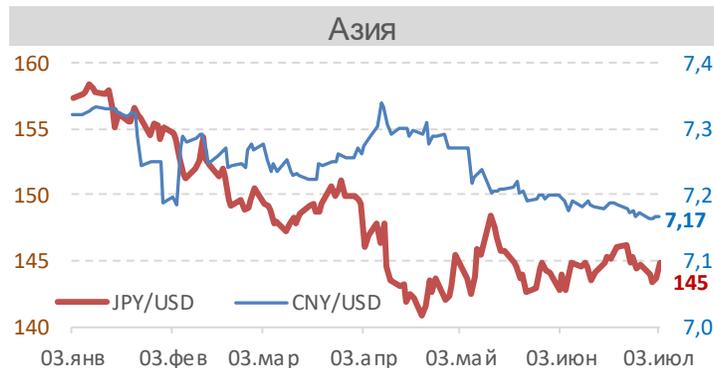
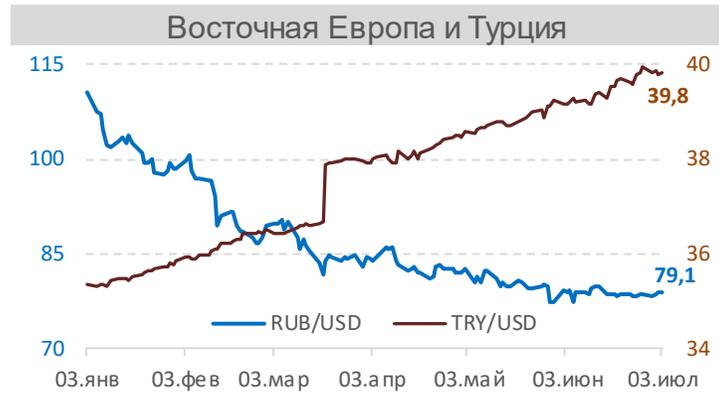
Показатель	Единицы	Знач. на 3 июля	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 063	2,0		
Биткоин	USD	109 924	2,0		
Золото	USD	3 326	-0,1		
Dow Jones	USD	44 829	3,3		
S&P 500	USD	6 279	2,3		
Nasdaq	USD	20 601	2,1		
Russel 2000	USD	2 247	3,5		
Bovespa	BRL	140 928	2,8		
FTSE 100	GBP	8 823	1,0		
DAX	EUR	23 934	1,2		
CAC 40	EUR	7 755	2,6		
IBEX 35	EUR	14 183	2,7		
MOEX	RUB	2 823	0,9		
WIG	PLN	106 187	2,7		
KASE	KZT	6 072	2,0		
Nikkei 225	JPY	39 786	0,5		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 461	0,4		
Hang Seng (HSI)	HKD	24 070	-1,1		
BSE Sensex 30	INR	83 239	-0,6		
KOSPI	KRW	3 116	1,2		
ASX 200	AUD	8 596	0,5		

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: 03.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 3 июл	Изм.		Тренд	
			5 дн	К	Д	К
Доллар	индекс. пункты	97,0	-0,4	К	К	
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,5	0,8	К	К	
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,7	0,2	К	К	
Еврозона	USD/EUR	1,176	0,5	К	К	
Великобритания	USD/GBP	1,365	-0,5	К	К	
Швейцария	CHF/USD	0,795	0,6	К	К	
Россия*	RUB/USD	79,07	-0,4	К	К	
Турция	TRY/USD	39,83	0,0	К	К	
Польша	PLN/USD	3,608	0,5	К	К	
Венгрия	HUF/USD	339,2	0,7	К	К	
Япония	JPY/USD	144,9	-0,4	К	К	
Новая Зеландия	USD/NZD	0,607	0,2	К	К	
Австралия	USD/AUD	0,657	0,4	К	К	
Китай	CNY/USD	7,167	0,0	К	К	
Индия	INR/USD	85,41	0,3	К	К	
Мексика	MXN/USD	18,65	1,2	К	К	
Бразилия	BRL/USD	5,408	1,5	К	К	
Чили	CLP/USD	929,0	0,3	К	К	

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).

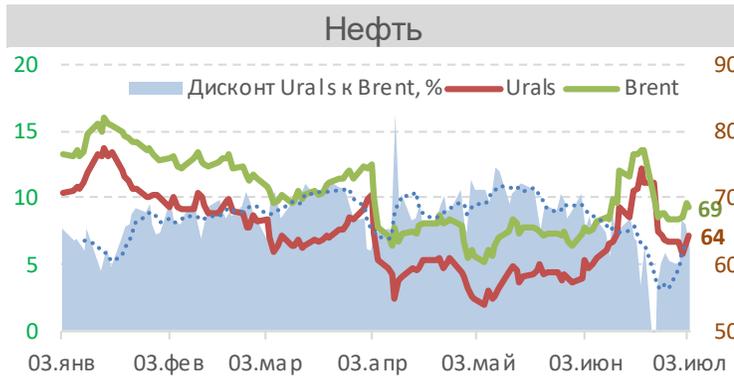
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 03.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 3 июл	Изм. 5 дн		Тренд	
			5 дн	К	Д	К
Индекс CRB	Индексный пункт	369	0,9			
Brent	\$/барр.	68,6	1,3			
Urals	\$/барр.	64,3	0,8			
Газ TTF	€/МВт·ч	33,7	0,6			
Уголь	\$/тонна	111,25	4,8			
Бензин	\$/галлон	2,12	0,7			
Топочный мазут	\$/галлон	2,37	-0,2			
Алюминий	\$/тонна	2 608	0,6			
Медь	\$/фунт	5,096	0,5			
Никель	\$/тонна	15 350	1,2			
Золото	\$/тр. унция	3 326	-0,1			
Серебро	\$/тр. унция	36,9	0,5			
Палладий	\$/тр. унция	1 150	0,1			
Пшеница	¢/бушель	562	7,9			
Кукуруза	¢/бушель	432	5,4			
Рис	\$/центнер	12,6	-3,3			
Овес	¢/бушель	401	9,8			
Соевые бобы	¢/бушель	1 055	3,2			
Мясо птицы	BRL/кг	7,47	0,3			

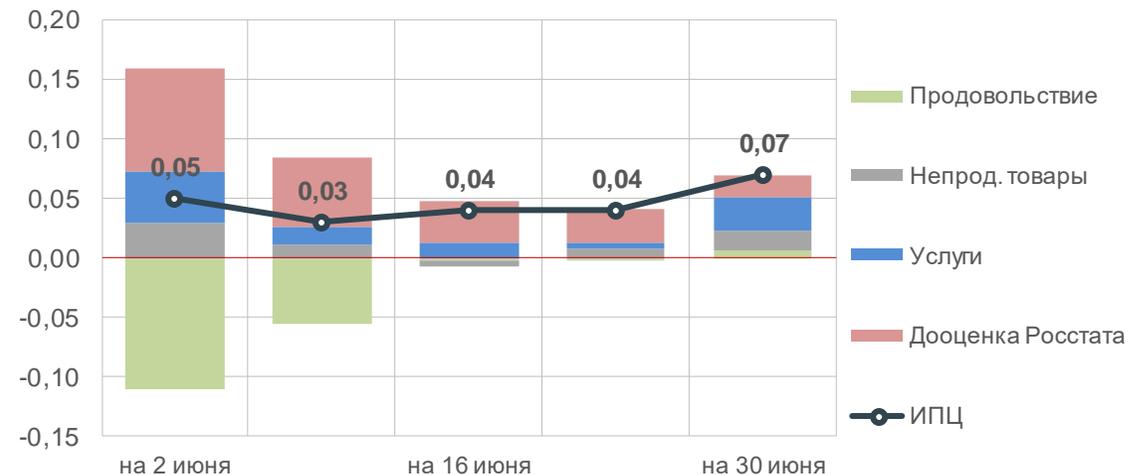
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение. Индекс CRB - контракты на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

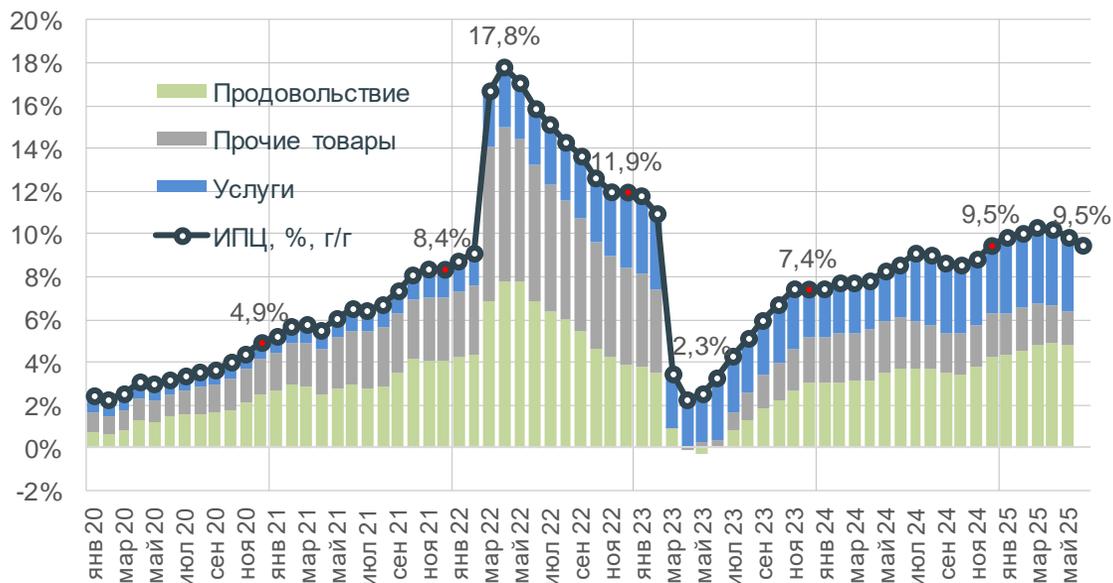
Россия: рост потребительских цен немного ускорился

- За последнюю отчетную неделю рост **потребительских цен** составил 0,07% после 0,04% недель ранее
- Ускорился рост цен на **услуги** и **непродовольственные товары**, стали расти цены на **продовольствие**
- Из товаров за последнюю неделю дорожали мясо, молочная продукция, мука и хлеб, одежда, бытовая химия, бензин, медикаменты. Дешевели рыба, яйца и сахар, крупы, картофель и овощи. Продолжали дорожать услуги, в том числе бытовые и медицинские, но дешевели услуги гостиниц и санаториев
- С начала года по 30 июня цены выросли на 3,8% (3,0% годом ранее). **Годовая инфляция** выросла до 9,5% по сравнению с 9,4% недель ранее*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	на 30 июня	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-май, %
			с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	-	0,2	3,8	-1,3
Картофель	↑	0,15	-4,4	52,4	15,8
Яблоки	↑	0,15	6,1	22,1	1,0
Бензин автомобильный	↑	0,15	0,6	3,3	-3,3
Водка	↑	0,11	0,7	11,9	17,4
Обед в столовой	↑	0,07	1,0	6,9	-
Телевизор	↓	-0,02	-2,3	-10,0	-5,3
Смартфон	↓	-0,08	-3,2	-11,0	-13,7
Помидоры свежие	↓	-0,12	-8,7	-21,6	0,2
Яйца куриные	↓	-0,16	-8,1	-24,0	-21,7
Огурцы свежие	↓	-0,27	2,6	-47,1	-33,3

* Оценка Института ВЭБ

Россия: годовой рост потребительских расходов продолжил замедляться

- Согласно данным Сбериндекса, рост потребительских расходов населения к предыдущему году в **номинальном выражении** за последнюю отчетную неделю замедлился до 9,4% по сравнению с 10,5% неделей ранее
- За последнюю неделю рост расходов замедлился по всем укрупненным категориям, наиболее сильно – на продовольствие и непродовольственные товары
- В **реальном выражении** за последнюю неделю расходы снизились на 0,1% г/г после роста на 0,8% за предыдущую неделю

29 июн 22 июн 15 июн 8 июн

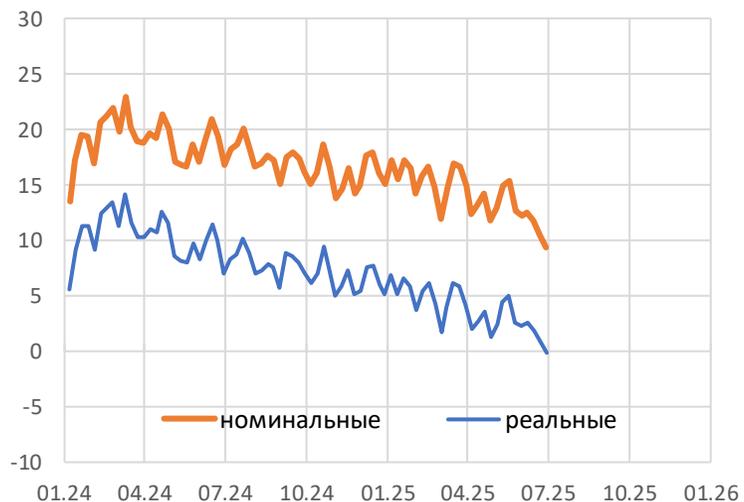
Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	9,4	10,5	11,8	12,5
Продовольствие	6,9	8,0	10,0	11,4
Непрод. товары	12,6	13,6	14,5	13,5
Все услуги	7,4	8,1	7,9	11,6
Кафе, бары, рестораны	7,0	7,8	10,1	10,9

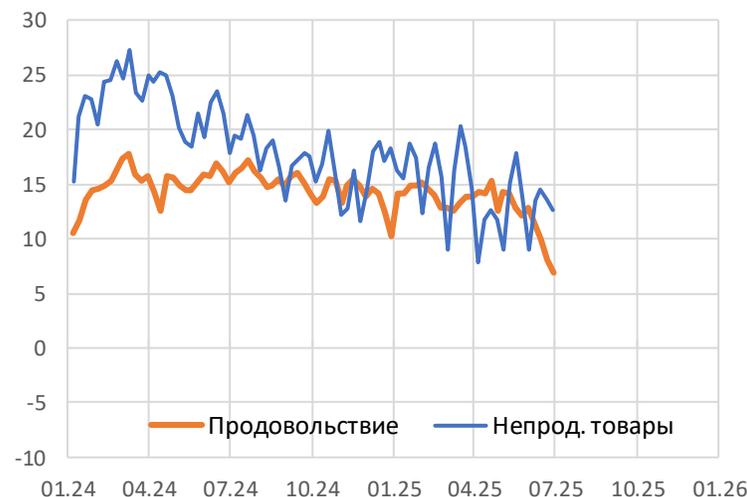
Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	-0,1	0,8	1,9	2,6
---------------	------	-----	-----	-----

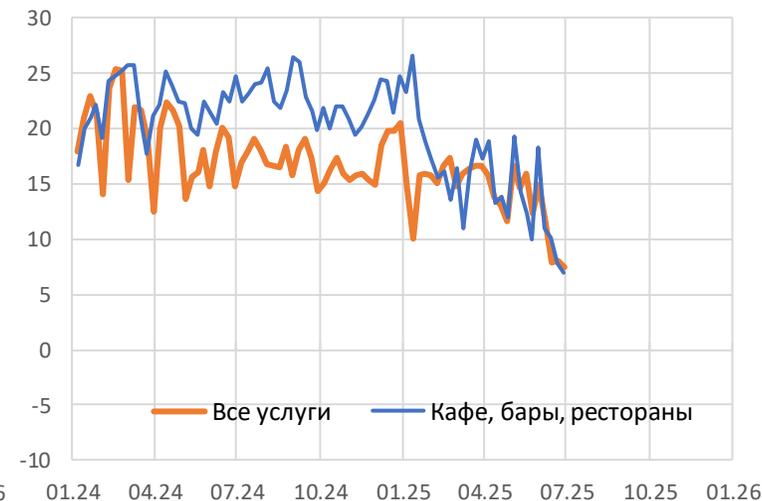
Все категории



Товары



Услуги



США: в июне стала расти занятость и снизился уровень безработицы

В июне прирост рабочих мест вне с/х выросло до 147 тысяч, превывсив ожидания. Наибольший рост занятости наблюдался в госсекторе и в сфере здравоохранения и социальной помощи



	тыс. чел.
мар.25	120
апр.25	158
май.25	144
май.25	147

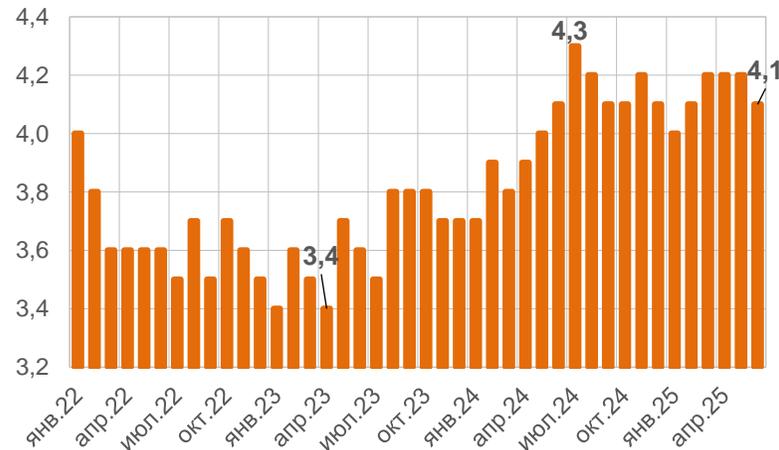
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось и составило 231 тыс. человек

В мае число открытых вакансий выросло до максимального показателя с ноября прошлого года за счет сферы услуг по размещению и питанию



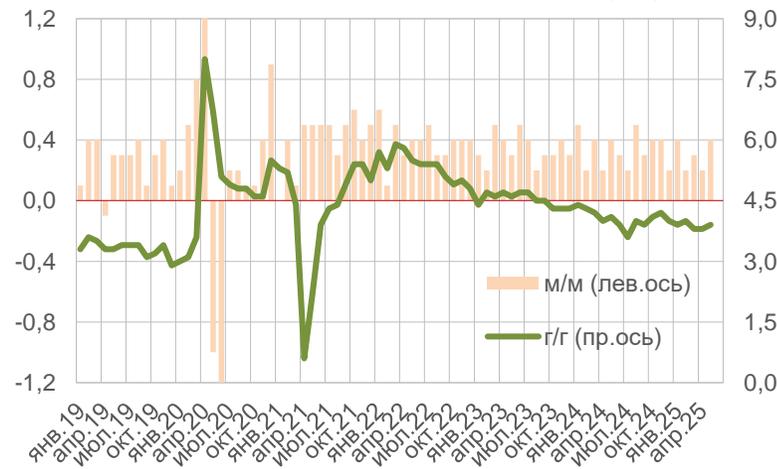
млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
07.июн	0,250	1,937
14.июн	0,246	1,974
21.июн	0,237	1,964
28.июн	0,233	1,964

Уровень безработицы в июне неожиданно снизился и составил 4,1%. Снизился уровень участия в рабочей силе. Число безработных сократилось до 7 млн человек



	Безработица, %
мар.25	4,2
апр.25	4,2
май.25	4,2
июн.25	4,1

В июне рост средней почасовой заработной платы в номинальном выражении замедлился сильнее ожиданий и составил до 0,2% м/м. Снизилась зарплата в обрабатывающих отраслях, частном образовании и медицине, в то же время значительно повысилась зарплата в сфере информации, профессиональных и деловых услуг



	% м/м	% г/г
мар.25	0,3	3,8
апр.25	0,2	3,8
май.25	0,4	3,9
июн.25	0,2	3,7

США: в мае стали снижаться доходы и расходы населения



Реальные располагаемые доходы населения в мае неожиданно снизились на 0,7% м/м. Основной негативный вклад в сокращение доходов внесли социальные пособия и доходы собственников.

Потребительские расходы в реальном выражении сократились на 0,3% м/м (ожидался небольшой рост) из-за снижения расходов на товары длительного пользования. **Норма сбережений** сократилась до 4,5% после 4,9% в апреле. Рост **индекса цен** потребительских расходов третий месяц подряд оставался на пониженном уровне и составил 0,1% м/м в мае

	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
фев.25	0,3	1,5	-0,1	2,5
мар.25	0,6	1,9	0,7	2,8
апр.25	0,6	2,7	0,1	2,9
май.25	-0,7	1,7	-0,3	2,2

Евросона: ускорение инфляции в июне до 2,0% в годовом выражении



- По предварительной оценке, в июне **потребительские цены увеличились на 0,3%** по сравнению с предыдущим месяцем
- Выросли цены на продовольствие (0,1% м/м), энергоносители (0,1% м/м) и больше всего – на услуги (0,7% м/м). При этом зафиксировано снижение цен на промышленные товары (-0,2% м/м)
- **В годовом выражении в июне инфляция ускорилась до 2,0% г/г** (1,9% в мае)
- Во Франции рост потребительских цен ускорился до 0,8% г/г, в Испании – до 2,2%, в Италии – сохранился на уровне 1,7%, а в Германии замедлился до 2,0% г/г

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

Китай: в июне деловая активность вернулась на траекторию слабого роста



Деловая активность в **производственном секторе** вернулась в июне на траекторию роста после сокращения месяцем ранее. Производство в обрабатывающей промышленности увеличилось на фоне умеренного восстановления внутреннего спроса.

При этом внешний спрос остается слабым.

В сфере услуг рост деловой активности замедлился. Несмотря на усилия предприятий по привлечению новых клиентов, спрос остается ограниченным. Неопределенность по поводу перспектив мировой экономики оказывает негативное влияние на экспорт услуг

	PMI обр.	PMI услуги
мар.25	51,2	51,9
апр.25	50,4	50,7
май.25	48,3	51,1
июн.25	50,4	50,6