

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 25 по 31 июля 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

**Рынок акций** США вновь обновил максимумы. На это повлияли заключение торгового соглашения между США и ЕС, а также неожиданно сильный рост доходов Microsoft и Meta во II квартале, что повысило оптимизм инвесторов. На этом фоне **курс доллара** вырос до двухмесячного максимума. Снизилась доходности **казначейских обязательств**, даже несмотря на решение ФРС США не снижать ключевую ставку из-за риска роста инфляционного давления. Цены на **нефть** и котировки **газа** в Европе выросли на фоне угроз США вскоре ввести новые санкции против российской энергетики. При этом цены на большинство **сырьевых товаров** снижались в результате укрепления доллара. Мировые котировки **меди** упали более чем на 20% после того, как США ввели 50 процентную пошлину на ввоз в страну полуфабрикатов из меди



## Россия

Потребительские цены продолжили снижаться за счет удешевления продовольствия. По отношению к предыдущему году **инфляция** уменьшилась до 9,0% с 9,1% неделей ранее. На фоне замедления роста цен Банк России снизил 25 июля **ключевую ставку** сразу на 2 п.п. – с 20% до 18%. Согласно данным Сбериндекса, за четвертую неделю июля рост **потребительских расходов** по отношению к предыдущему году вновь замедлился



## США

ФРС ожидаемо оставила без изменения **ключевую ставку** в диапазоне 4,25-4,5%. **ВВП** во II квартале вырос по сравнению с предыдущим на 3,0%, что оказалось выше ожиданий, после снижения на 0,3% кварталом ранее. Положительный вклад в ВВП внесли значительное снижение импорта, увеличение потребительских расходов и госрасходов. Сильное снижение импорта сопровождалось падением запасов вне сельского хозяйства. В июле прирост **занятости** в частном секторе вырос, а годовой рост **зарплат** замедлился. В июне **реальные доходы** остались на уровне прошлого месяца, в то время как **расходы** незначительно выросли. Второй месяц подряд наблюдается ускорение роста индекса цен потребительских расходов



## Еврозона

Во II квартале экономика еврозоны продолжила расти (+0,1% кв/кв) за счет Испании и Франции. В годовом выражении рост **ВВП** еврозоны составил 1,4%, замедлившись с 1,5% в I квартале

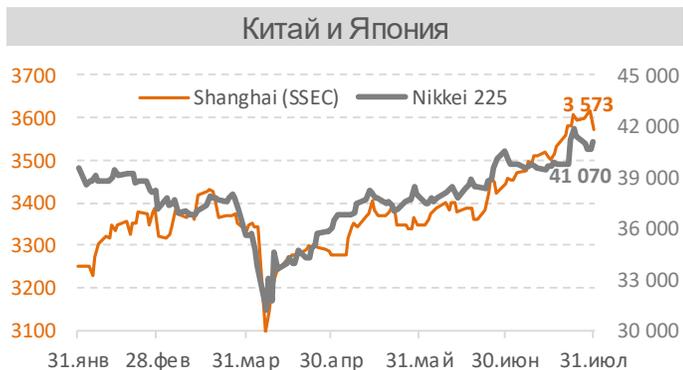


## МВФ

**МВФ повысил оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,2 п.п. – до 3,0%** на фоне более активного, чем ожидалось, наращивания торговли сразу многими партнерами США в преддверии повышения тарифов. Ожидается, что **мировая торговля в 2025 году** вырастет на 2,6% (оценка повышена сразу на 0,9 п. п.). В то же время прогноз торговли на 2026 год, наоборот, снижен до 1,9% (-0,6 п. п.) из-за сохраняющейся геополитической неопределенности

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 31.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 31 июля	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 076	-1,2		
Биткоин	USD	116 560	-2,0		
Золото	USD	3 289	-1,9		
Dow Jones	USD	44 131	-1,3		
S&P 500	USD	6 339	-0,4		
Nasdaq	USD	21 122	0,3		
Russel 2000	USD	2 213	-1,8		
Bovespa	BRL	133 071	-0,6		
FTSE 100	GBP	9 133	-0,2		
DAX	EUR	24 065	-1,2		
CAC 40	EUR	7 772	-1,0		
IBEX 35	EUR	14 397	0,6		
MOEX	RUB	2 732	-2,7		
WIG	PLN	107 886	-0,3		
KASE	KZT	6 414	-0,8		
Nikkei 225	JPY	41 070	-1,8		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 573	-0,9		
Hang Seng (HSI)	HKD	24 773	-3,5		
BSE Sensex 30	INR	81 186	-1,2		
KOSPI	KRW	3 245	1,7		
ASX 200	AUD	8 743	0,4		

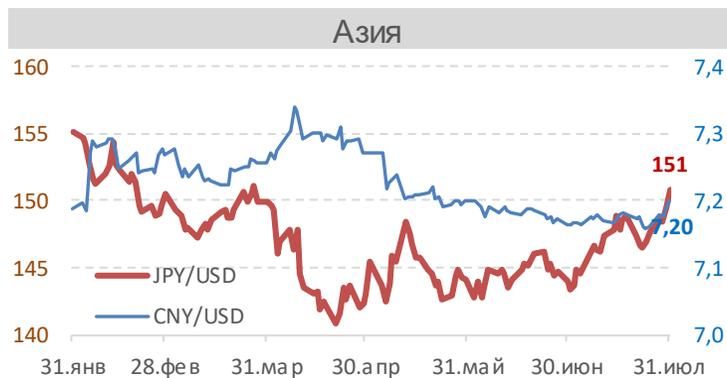
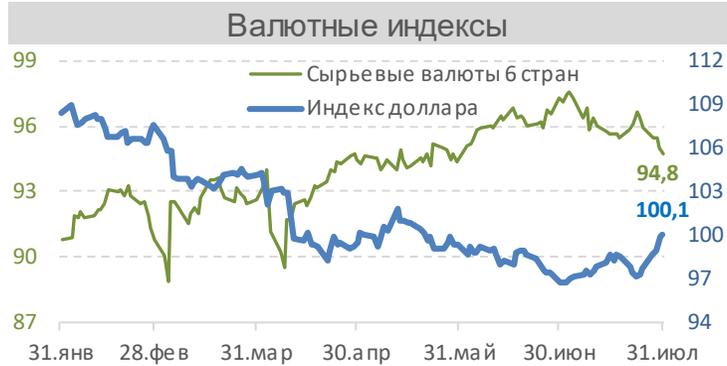
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 31.07.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 31 июля	Изм. 5 дн		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	100,1	2,8	К	Д	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	94,8	-1,8	К	Д	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	92,3	-1,1	К	Д	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,141	-2,8	К	Д	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,320	-2,2	К	Д	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,812	-2,1	К	Д	К	Д
Россия*	RUB/USD	81,10	-2,3	К	Д	К	Д
Турция	TRY/USD	40,61	0,4	К	Д	К	Д
Польша	PLN/USD	3,747	-3,4	К	Д	К	Д
Венгрия	HUF/USD	350,4	-3,5	К	Д	К	Д
Япония	JPY/USD	150,8	-2,5	К	Д	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,589	-2,3	К	Д	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,642	-2,5	К	Д	К	Д
Китай	CNY/USD	7,200	-0,6	К	Д	К	Д
Индия	INR/USD	87,51	-1,3	К	Д	К	Д
Мексика	MXN/USD	18,87	-1,7	К	Д	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,601	-1,4	К	Д	К	Д
Чили	CLP/USD	972,5	-2,3	К	Д	К	Д

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.

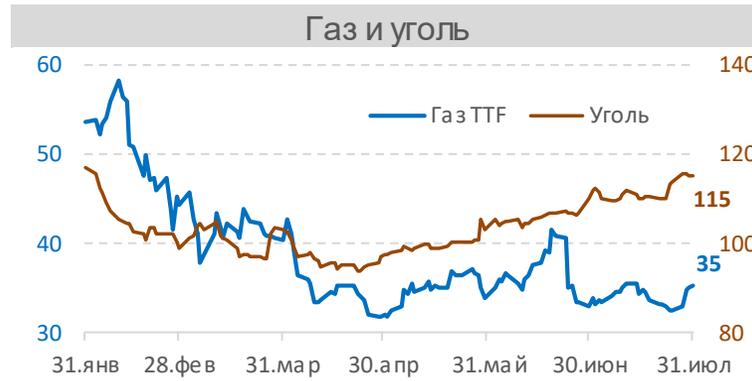
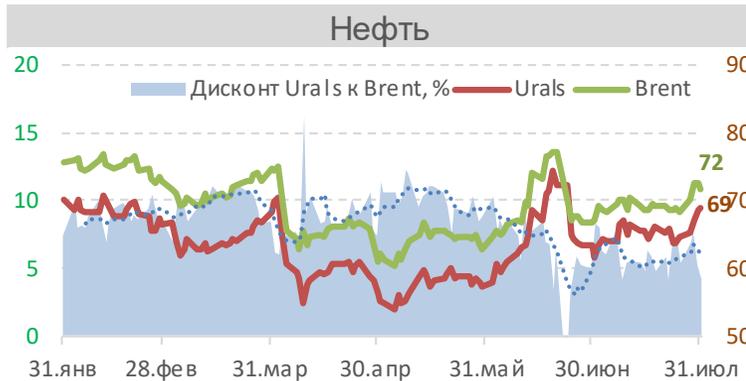
Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).

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: 31.07.2025



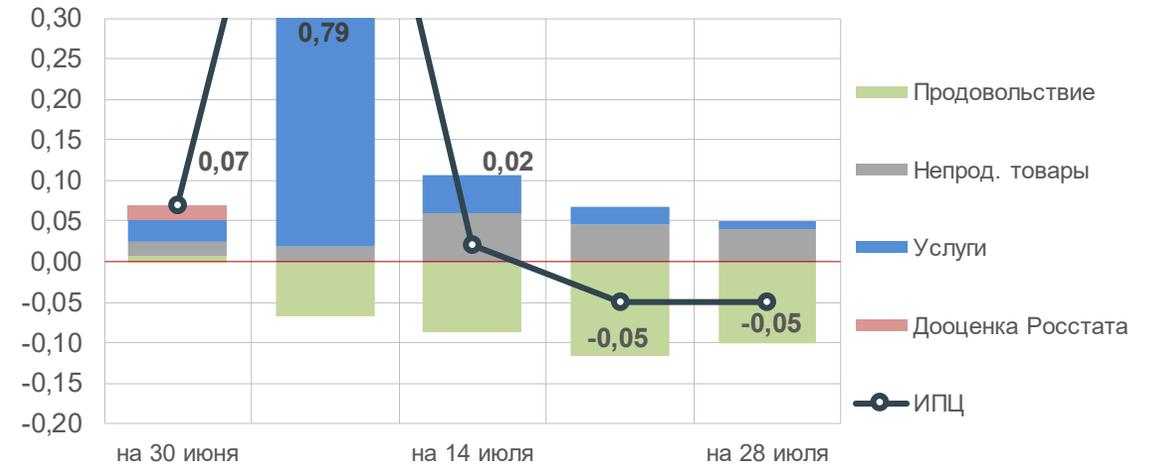
Показатель	Единицы	Знач. на 31 июл	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	376	0,4		
Brent	\$/барр.	71,8	4,2		
Urals	\$/барр.	68,9	7,8		
Газ TTF	€/МВт·ч	35,2	8,6		
Уголь	\$/тонна	115,15	1,8		
Бензин	\$/галлон	2,17	2,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,40	-0,8		
Алюминий	\$/тонна	2 566	-3,4		
Медь	\$/фунт	4,403	-24,7		
Никель	\$/тонна	14 885	-4,0		
Золото	\$/тр.унция	3 289	-1,9		
Серебро	\$/тр.унция	36,7	-6,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 204	-8,2		
Пшеница	¢/бушель	524	-2,9		
Кукуруза	¢/бушель	394	-1,4		
Рис	\$/центнер	12,3	-2,2		
Овес	¢/бушель	352	-0,8		
Соевые бобы	¢/бушель	963	-4,4		
Мясо птицы	BRL/кг	7,22	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%)

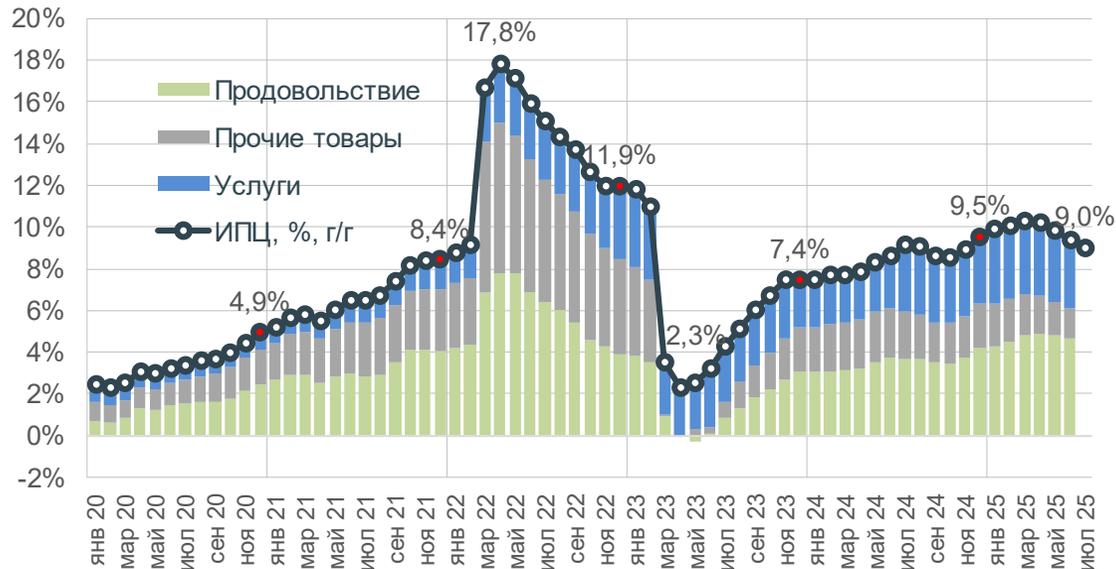
# Россия: потребительские цены снизились за счет удешевления продовольствия

- За последнюю неделю **потребительские цены** вновь снизились на 0,05% как и неделей ранее
- Четвертую неделю подряд снижались цены на **продовольствие**, рост цен на **услуги** оставался относительно слабым после индексации тарифов в начале месяца. В то же время третью неделю подряд высоким остается рост цен на **непродовольственные товары**
- Из товаров последнюю неделю дешевели молоко, яйца, сахар, крупы, плодоовощная продукция, одежда, отдельные предметы гигиены, импортные автомобили. В то же время дорожали мясо и рыба, молочная продукция, мука, хлеб, макароны, бытовая химия, стройматериалы, бензин, медикаменты. Услуги незначительно подорожали, в том числе бытовые, медицинские и коммунальные. Цены на услуги туризма снижались
- С начала месяца по 28 июля прирост цен составил 0,7% (1,1% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 9,0% по сравнению с 9,1% неделей ранее\*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



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-июнь, %
		с начала месяца	с начала года	
на 28 июля				
ИПЦ	-	0,7	4,5	-4,0
Отопление	0,30	14,4	14,4	-
Бензин автомобильный	0,21	1,3	4,6	3,9
Яблоки	0,18	3,6	27,5	-1,6
Электроэнергия	0,16	13,0	13,0	-
Водка	0,11	0,4	12,4	17,1
Бананы	-0,04	-6,4	-9,7	-
Смартфон	-0,07	1,1	-9,3	6,5
Помидоры свежие	-0,18	-9,6	-31,2	-10,8
Яйца куриные	-0,19	-5,6	-28,7	-30,1
Огурцы свежие	-0,33	-15,5	-57,3	-35,2

\* Оценка Института ВЭБ

# Россия: годовой рост потребительских расходов замедлился

- Согласно данным Сбериндекса, **рост потребительских расходов населения к предыдущему году в номинальном выражении за четвертую неделю июля замедлился до 9,3% по сравнению с 9,9% неделей ранее**
- Рост расходов замедлился по всем укрупненным категориям. Лидером замедления стали расходы на услуги, которые компенсировали ускорение на прошлой неделе
- В реальном выражении рост потребительских расходов на четвертой неделе июля замедлился до 0,1% г/г с 0,5% неделей ранее**

27 июл 20 июл 13 июл 6 июл

## Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	9,3	9,9	9,3	11,0
Продовольствие	6,9	7,4	9,0	12,3
Непрод. товары	11,8	12,1	9,6	7,1
Все услуги	8,2	10,8	9,7	14,8
Кафе, бары, рестораны	6,9	7,2	6,4	11,0

## Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	0,1	0,5	-0,1	1,5
---------------	-----	-----	------	-----

Все категории



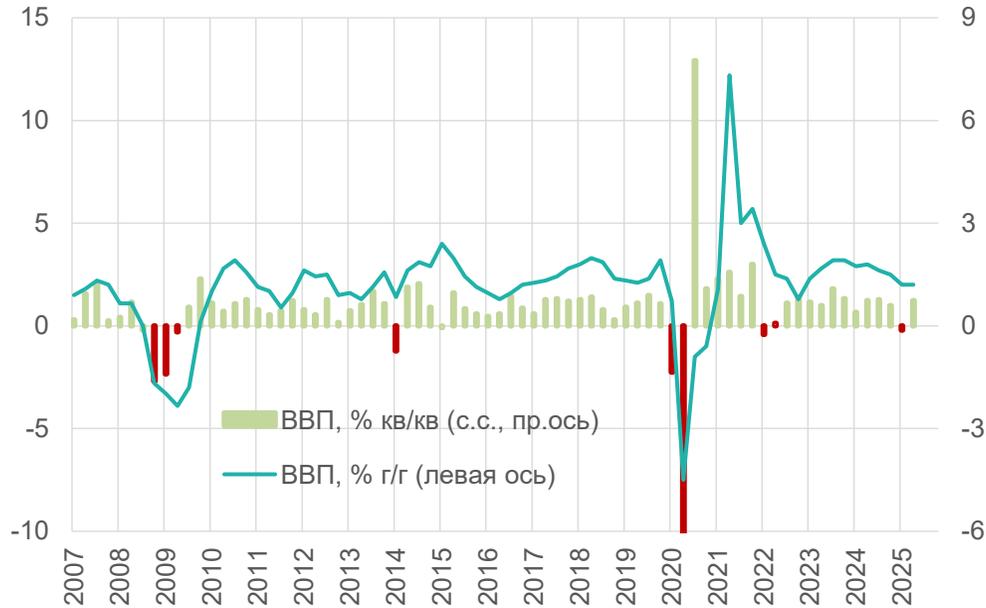
Товары



Услуги



# США: ВВП во II квартале вырос выше ожиданий за счет сокращения импорта и увеличения потребительских расходов



	ВВП	% кв/кв	% г/г
2023			2,9
I кв.24		1,6	2,9
II кв.24		3,0	3,0
III кв.24		3,1	2,7
IV кв.24		2,4	2,5
2024			2,8
I кв.25		-0,5	2,0
II кв.25		3,0	2,0

- **ВВП США** во II квартале значительно вырос по сравнению с предыдущим на 3,0% (здесь и далее – в годовом выражении) после падения на 0,5% кварталом ранее. Аналитики ожидали роста на 2,5%
- **Импорт** существенно упал на 30,3% кв/кв после повышения пошлин против роста почти на 34% кварталом ранее. Это привело к резкому снижению **запасов** вне сельского хозяйства и сокращению валового накопления на 15,6% кв/кв после роста на 23,8%. **Потребительские расходы** выросли на 1,4% кв/кв после роста на 0,5% кварталом ранее. Наибольшими темпами увеличились расходы на товары длительного пользования (автомобили)
- **Госрасходы** выросли на 0,4% кв/кв – за счет увеличения расходов региональных и местных органов власти на 3%
- **Экспорт** снизился на 1,8% кв/кв после роста на 0,4% кварталом ранее. Снизился экспорт товаров, но при этом вырос экспорт услуг
- **Дефлятор ВВП** вырос на 2,0% кв/кв. Наиболее сильно выросли дефляторы потребительских услуг, госрасходов и инвестиций в оборудование

# США: в июне наблюдалась слабая динамика потребительских доходов и расходов, в июле значительно выросло количество занятых

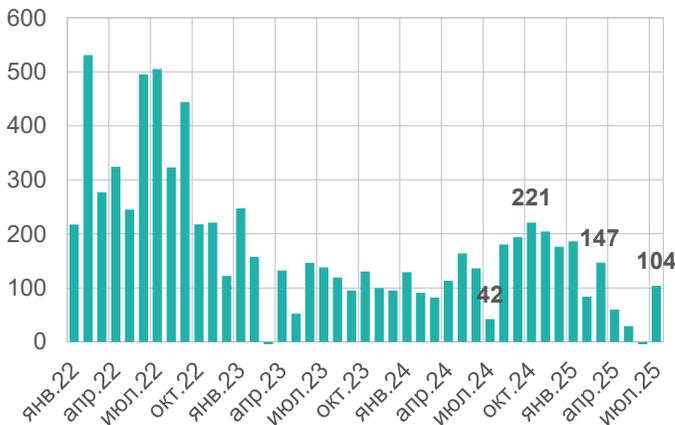
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю выросло ниже ожиданий и составило 218 тыс. человек.

Среднее значение первичных обращений в июле вышло ниже, чем в среднем за июль (221 тыс.)



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
05.Июл	0,228	1,951
12.Июл	0,221	1,946
19.Июл	0,217	1,946
26.Июл	0,218	

В июле прирост количества занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, составил 104 тыс. человек (значительно выше ожиданий). Существенно выросла занятость в сфере досуга и гостеприимства, финансовой деятельности, строительстве, торговле и транспортировке. Одновременно наблюдалось снижение в образовании и здравоохранении. Рост номинальных зарплат постоянных работников незначительно замедлился до 4,4% г/г



Прирост числа занятых, тыс. чел.	
апр.25	60
май.25	29
июн.25	-23
июл.25	104

Реальные располагаемые доходы населения в июне не изменились относительно предыдущего месяца. Рост доходов от социальных выплат был нивелирован снижением остальных видов дохода

Потребительские расходы в реальном выражении выросли на 0,1% м/м из-за увеличения расходов на товары кратковременного пользования. Норма сбережений осталась на майском уровне 4,5%. Рост индекса цен потребительских расходов ускоряется второй месяц подряд и в июне составил 0,3% м/м



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
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	-0,2	2,2
июн.25	0,0	1,7	0,1	2,1

# Еврозона: во II квартале экономика неожиданно продолжила расти



- Согласно предварительной оценке Евростата, экономика еврозоны выросла **во II квартале 2025 года на 0,1% кв/кв** (аналитики ожидали, что ВВП не изменится) после роста на 0,6% в I квартале
- Наибольший прирост ВВП по сравнению с предыдущим кварталом зафиксирован в Испании (0,7%), Португалии (0,6%) и Эстонии (0,5%). Снижение ВВП было зафиксировано в Ирландии (-1,0%), Италии (-0,1%), а также в наибольшей экономике объединения – Германии (-0,1%)
- **В годовом выражении рост ВВП еврозоны составил 1,4% после 1,5% в I квартале**
- Консенсус-прогноз роста экономики еврозоны в 2025 году составляет 0,9-1,1%

ВВП, %	2024		2025		
	III кв г/г	IV кв г/г	I кв г/г	II кв кв/кв	г/г
Еврозона	1,0	1,3	1,5	0,1	1,4
Германия	-0,6	-0,2	0,2	-0,1	0,4
Франция	1,1	0,6	0,6	0,3	0,7
Италия	0,5	0,6	0,7	-0,1	0,4
Испания	3,3	3,3	2,8	0,7	2,8
Чехия	1,5	1,9	2,4	0,2	2,4
Австрия	-0,9	-0,4	-0,4	0,1	0,1

# МВФ улучшил прогноз роста мировой экономики на 2025 и 2026 годы

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2025	2026
	оценка и прогноз			пересмотр относительно прогноза в апреле, п.п.	
Мировой ВВП	3,3	3,0	3,1	0,2	0,1
США	2,8	1,9	2,0	0,1	0,3
Япония	0,2	0,7	0,5	0,1	-0,1
Еврозона	0,9	1,0	1,2	0,2	0,0
Германия	-0,2	0,1	0,9	0,1	0,0
Франция	1,1	0,6	1,0	0,0	0,0
Испания	3,2	2,5	1,8	0,0	0,0
Великобритания	1,1	1,2	1,4	0,1	0,0
Канада	1,6	1,6	1,9	0,2	0,3
Китай	5,0	4,8	4,2	0,8	0,2
Индия*	6,5	6,4	6,4	0,2	0,1
Мексика	1,4	0,2	1,4	0,5	0,0
Бразилия	3,4	2,3	2,1	0,3	0,1

- МВФ повысил оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,2 п.п. – до 3,0% на фоне более активного, чем ожидалось, наращивания торговли сразу многими партнерами США в преддверии повышения тарифов. В 2026 году прогноз роста глобальной экономики улучшен на 0,1 п.п. по сравнению с апрельским прогнозом – до 3,1%
- Прогнозы для большинства экономик несколько улучшены (в том числе для Китая, еврозоны, США, Мексики, Индии, Бразилии, Канады) на фоне деэскалации торговой напряженности: менее значительного увеличения американских пошлин и сдержанных встречных ограничений, чем ожидалось в апреле
- Мировая инфляция будет снижаться немного быстрее, чем ожидалось в апреле, и составит 4,2% в 2025 году (в странах с развитой экономикой – 2,5%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся стран – 5,4%)
- Мировая торговля вырастет на 2,6% в 2025 году (оценка повышена сразу на 0,9 п.п.). В то же время прогноз торговли на 2026 год, наоборот, снижен до 1,9% (-0,6 п.п.) из-за сохраняющейся геополитической неопределенности

\* Для Индии все оценки и прогнозы представлены не за календарный, а за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года