



Согласно июньскому выпуску доклада Всемирного банка «Перспективы мировой экономики» (10.06.2025), усиление напряжённости в торговле и неопределённость экономической политики могут привести к замедлению темпов роста мировой экономики в текущем году до самого низкого уровня с 2008 года, за исключением периодов полноценных глобальных рецессий, – 2,3%. Показатель стал ниже предыдущей оценки на 0,4 п.п., а значения 2024 года – на 0,5 п.п.

В отчёте банк снизил прогнозы для почти 70% экономик, в том числе США (-0,9 п.п., до 1,4%), Японии (-0,5 п.п., до 0,7%), Еврозоны (-0,3 п.п., до 0,7%) и ряда развивающихся регионов. Без изменений оставлен прогноз по Китаю (4,5%), на фоне мер поддержки со стороны денежно-кредитной и налогово-бюджетной сфер.

Глобальная торговля товарами и услугами в 2025 году расширится лишь на 1,8% в сравнении с 3,4% в 2024 году. При этом ещё в январе текущего года ожидания её развития были значительно оптимистичнее (3,1%). Прогноз базируется на тарифах, действовавших по состоянию на конец мая. Они также заложили основу высокой оценки уровня инфляции – 2,9%

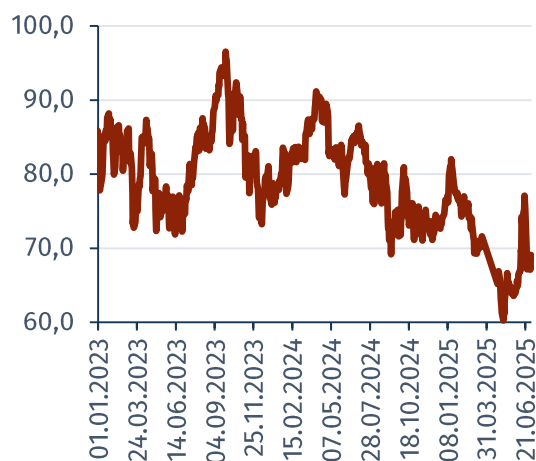
Товарные рынки

Природный газ. Рост напряжённости на Ближнем Востоке, риски перекрытия Ормузского пролива определили повышение цены природного газа на европейской бирже TTF в конце второй декады июня до 500 долл. за 1 тыс. м³. В последующем, на фоне смягчения геополитических рисков, фиксировалось снижение цен. По состоянию на 30 июня стоимость природного газа составила 405 долл. за 1 тыс. м³, что на 0,7% меньше показателя на начало месяца (-30,4% к 01.01.2025).



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³

Нефть. Обострение конфликта между Израилем и Ираном привело к повышению цен на нефть в середине июня вплоть до 80 долл. за барр., однако другие ключевые факторы – увеличение добычи как странами ОПЕК+, так и другими государствами, торговая война США и Китая, замедление темпов роста спроса на нефть как в Китае, так и в остальном мире – оказывали понижающее давление. В результате котировка нефти марки Brent к концу июня сложилась на уровне 67,1 долл. (+5,8% к 01.06.2025 и -9,4% к 01.01.2025).



**Фьючерсная цена нефти марки Brent,
долл./барр.**

Чёрные металлы. На рынке Турции в июне преобладала динамика снижений стоимости металлоизделий. Спрос со стороны ключевых регионов оставался ограниченным – в частности, в Европе покупатели воздерживались от заключения контрактов из-за неопределённости относительно июльских квот. Закупки партнёрами из Латинской Америки, Африки, Палестины и Йемена почти остановились. По состоянию на 31 июня цена катанки на рынке Турции составила 550 долл./т (-2,2% к 01.06.2025 и -4,4% к 01.01.2025), арматуры – 537,5 долл./т (-2,3% к 01.06.2025 и -5,7% к 01.01.2025).



**Цена арматуры и катанки на рынке
Турции, долл./т**

Зерновые и масличные культуры. На фоне сезонного увеличения предложения в Аргентине и Бразилии и обусловленного им усиления конкуренции среди основных стран-экспортёров было зафиксировано резкое снижение мировых цен на кукурузу, которое продолжается второй месяц подряд. В июне также снизились мировые цены на сорго и ячмень. При этом даже на фоне высокого урожая в Северном полушарии стоимость пшеницы повысилась по сравнению с показателем прошлого месяца, в основном под влиянием опасений, связанных с погодными условиями в ряде ключевых районов производства, включая Россию, некоторые части Европейского союза и США.

Вместе с тем было зафиксировано снижение мировых цен на подсолнечное масло в связи с прогнозируемым увеличением объёмов производства семян подсолнечника в Черноморском регионе.

В июне 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 19,3% больше, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника – на 49,7% г/г.

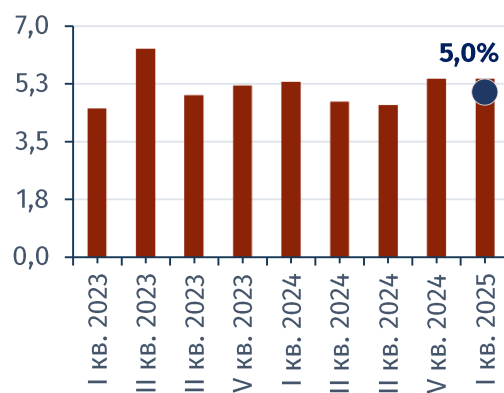
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Производственная активность в Китае продолжала сокращаться третий месяц подряд. Промышленное производство в мае замедлило рост до 5,8% г/г после 6,1% г/г месяцем ранее. Показатель сложился на минимальном уровне с ноября 2024 года ввиду некоторого охлаждения деловой активности в КНР в апреле-мае после её расширения на фоне подготовки к эскалации торговых отношений с США. Предприятия добывающей промышленности увеличили производство на 5,7%, обрабатывающей – на 6,2%, а производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды возросли на 2,2%. В целом с начала года индустриальный выпуск расширился на 6,3%.

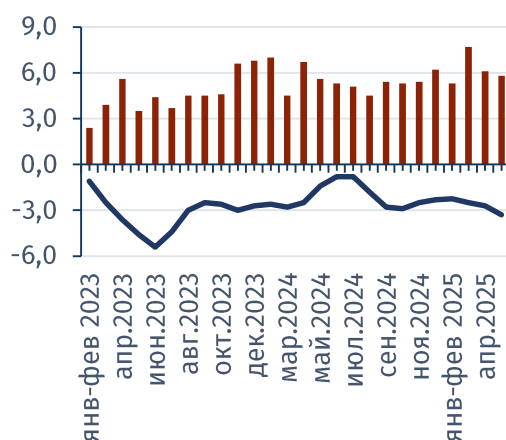
Падение международных цен на нефть в мае, замедление темпов строительства в южных районах Китая из-за жаркой и дождливой погоды определили снижение цен производителей в мае на 3,3% г/г (в апреле – -2,7% г/г).

Объём экспорта КНР в мае увеличился на 4,8% г/г после +8,1% г/г месяцем ранее. Сохранение положительных результатов, на фоне развернувшихся торговых противостояний, сложилось ввиду наращивания поставок товаров в Японию, Австралию, в страны ЕС, в государства АСЕАН, компенсировавшего их спад в США и Южную Корею. В части импорта товаров тенденция спада усилилась до -3,4% г/г после -0,2% г/г в апреле. Наиболее значительно сократились поставки из США. Профицит торгового баланса составил 103,2 млрд долл. (+24,9%), за январь-май – 471,9 млрд долл. (+39,9%).



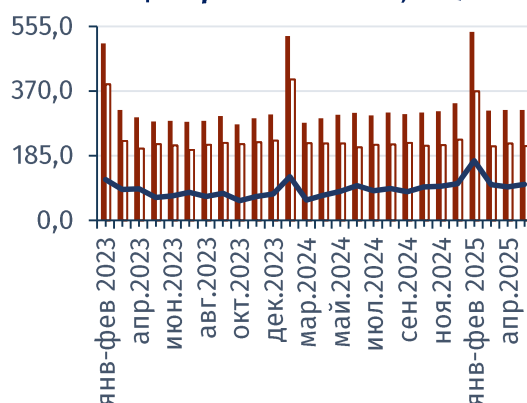
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

В мае розничный товарооборот увеличился на 6,4% г/г после 5,1% г/г в апреле. В том числе продажи продуктов питания повысились на 14,6%. Активный рост отмечен в сфере реализации бытовой техники (+53,0%) и электроники (+33,0%), что в том числе связано с усилением торговых противоречий с США и стремлением потребителей приобрести продукцию до повышения цен. Одновременно с этим продолжается влияние программ по стимулированию потребительского спроса. За январь-май розничная торговля возросла на 5,0%.

С февраля 2025 года в КНР наблюдается снижение потребительских цен. При этом последние три месяца оно закрепилось на уровне -0,1% г/г. Стоимость продовольственных товаров по сравнению с маем 2024 года уменьшилась на 0,4%, а непродовольственных товаров – не изменилась. Тарифы на услуги повысились на 0,5%.

По оценке Народного банка Китая (НБК) экономика КНР демонстрирует признаки оживления, несмотря на эффекты дефляционного давления. На этом фоне денежно-кредитная политика останется «умеренно мягкой» с акцентом на обеспечение стабильного экономического роста. В июне НБК сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на один год на уровне 3,0% годовых.



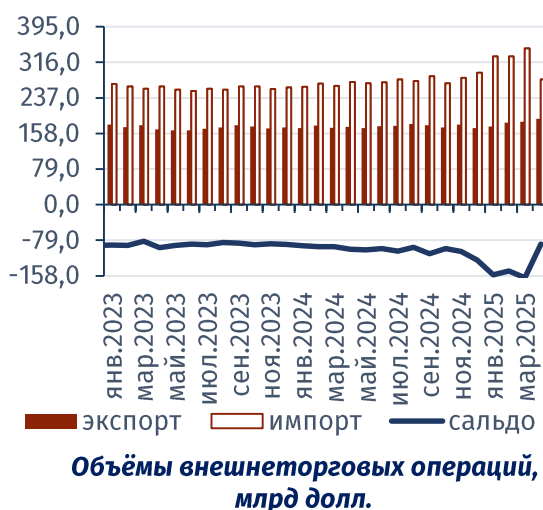
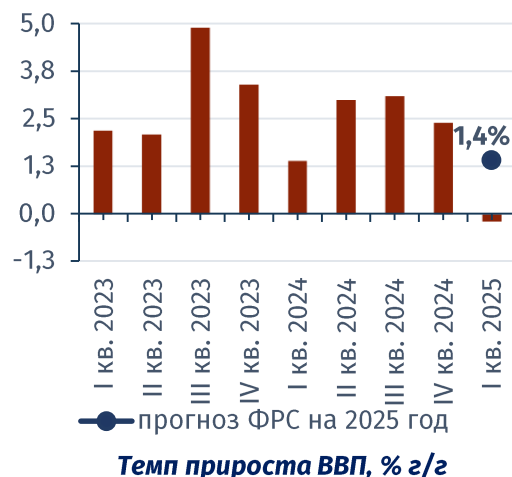
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Неопределённость по поводу торговой политики США и тарифных сеток затрудняет для компаний США оценку как внутренних, так и глобальных условий спроса для производителей. В то же время временное соглашение между США и Китаем о деэскалации торговой войны позволили несколько смягчить их опасения. По итогам мая объём промышленного производства возрос на 0,6% г/г, что является минимальным значением с декабря 2024 года. Выпуск товаров предприятиями обрабатывающих отраслей сохранился на уровне базисного периода. В сфере добывающих отраслей отмечен рост на 2,9%, а в коммунальном секторе, напротив, сокращение на 1,6%.

Цены производителей в США в мае повысились на 2,6% г/г, ускорив прирост относительно показателя апреля на 0,6 п.п.

Дефицит торгового баланса в апреле сократился почти в два раза относительно показателя предыдущего месяца и на 11,7% – в годовом выражении. Его абсолютное значение составило -87,4 млрд долл., что является наименьшим результатом с октября 2023 года и значительно компенсировало резкое увеличение, произошедшее в I квартале. Вектор показателя определил спад импорта в сравнении с уровнем предыдущего месяца (на 19,9%) и значительное замедление его роста в годовом выражении (+2,2% после +31,1%). Главным образом сократились закупки за рубежом лекарственных препаратов, легковых автомобилей, мобильных телефонов. В то же время экспорт товаров, напротив, продемонстрировал рост (+3,4% м/м и +10,1% г/г) вследствие увеличения поставок за границу изделий из металлов, золота, компьютеров.



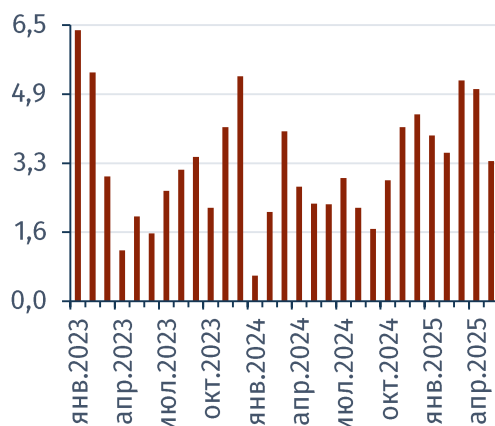
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

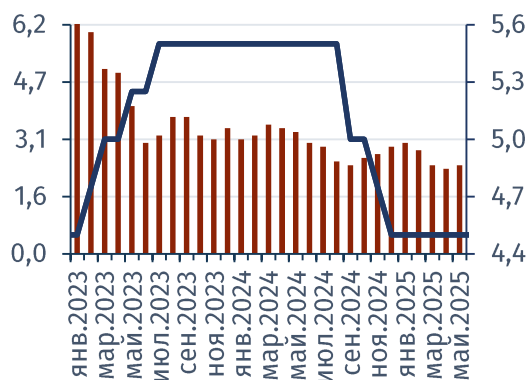
В мае сохранилась динамика замедления роста потребительской активности. Оборот розничной торговли расширился на 3,3% г/г после 5,0% г/г месяцем ранее. Процесс главным образом определило более сдержанное увеличение продаж автомобилей и запчастей (2,5% после 8,9% месяцем ранее) после введения 25%-ной пошлины на авто.

Рост потребительских цен после трёх месяцев ослабления в мае повысился до 2,4% г/г (+0,1 п.п.). Стоимость энергоготоваров снизилась на 3,5%, в том числе, бензин подешевел на 12,0%. В то же время электричество подорожало на 4,5%, а коммунальное газоснабжение – на 15,3%. Средняя цена продуктов питания повысилась на 2,9%.

ФРС США по итогам заседания 18 июня сохранила процентную ставку на уровне 4,25-4,50% годовых. При этом прогноз её траектории на 2025 год остался без изменений – 3,9%, что указывает на два вероятных снижения до конца года.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

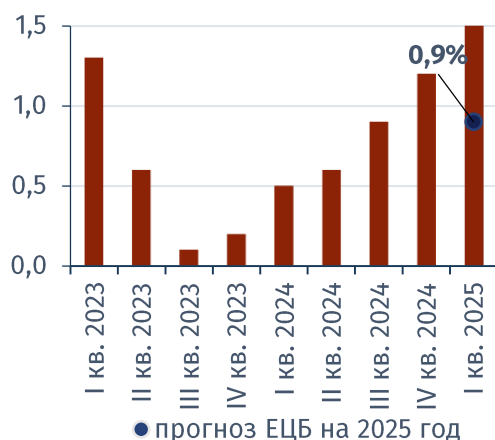
Еврозона

Европейская комиссия ухудшила прогноз роста ВВП стран еврозоны в 2025 году до 0,9% с ожидавшихся в ноябре 2024 года 1,3%. Оценка экономического развития в 2026 году пересмотрена до 1,4% с 1,6%. Ухудшение ожиданий в основном обусловлено новыми импортными пошлинами и повышенной неопределённостью, вызванной резкими изменениями в торговой политике США и непредсказуемостью окончательной конфигурации тарифных ставок. Поддержку экономике окажут рост потребления и инвестиций. Ожидается, что дезинфляция будет происходить быстрее, чем предполагалось ранее.

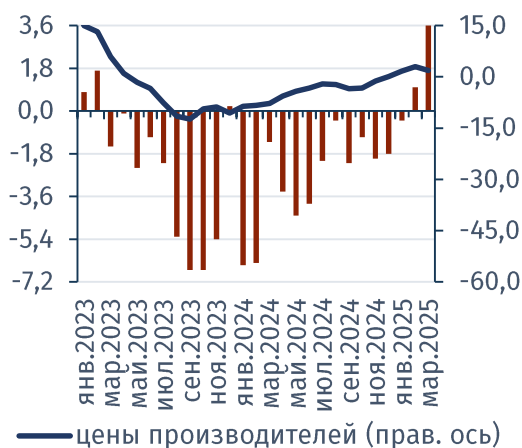
В апреле динамика промышленного производства характеризовалась замедлением роста до 0,8% г/г после 3,7% г/г месяцем ранее. В разрезе стран её вектор определило снижение активности в Ирландии (с +52,0% до +18,4%). Спад, в частности, фиксировался в Германии (-2,4% после -0,1%) и Франции (-2,1% после +0,1%). Больше всего в странах еврозоны сократился выпуск капитальных (-0,6%) и промежуточных (-1,0%) товаров.

Оптовые цены в апреле увеличились на 0,7% г/г (в марте – на 1,9% г/г).

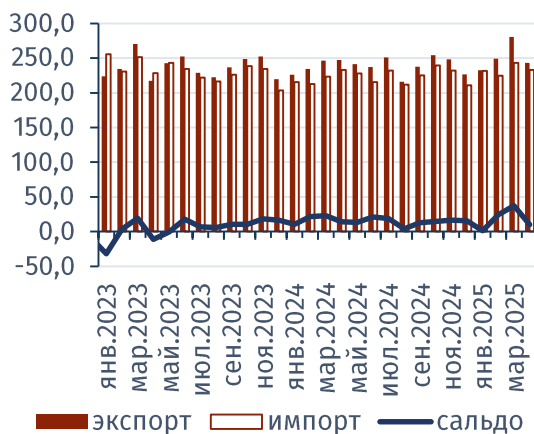
Стабильные темпы наращивания экспорта, закрепившиеся с декабря 2024 года, прервались в апреле снижением на 1,4% г/г (в марте – +13,8% г/г). В структуре товаров значительно уменьшились поставки за границу машин и оборудования. Импорт, также характеризовавшийся активной положительной динамикой с конца 2024 года, замедлил прирост до 0,1% г/г (8,7% месяцем ранее). Профицит торгового баланса составил 9,9 млрд евро (-27,2% г/г), а за четыре месяца 2025 года – 71,0 млрд евро (+3,5%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

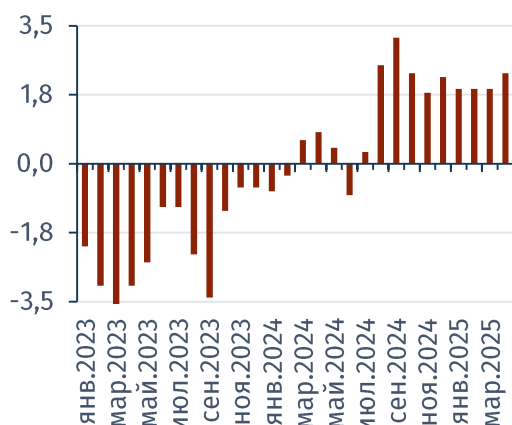
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

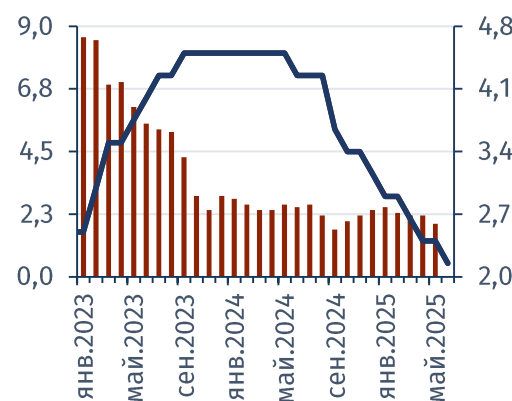
Оборот розничной торговли, расширявшийся ежемесячно на 1,9% г/г в течение января-марта, в апреле ускорил рост до 2,3% г/г. Реализация продуктов питания, напитков и табачных изделий повысилась на 2,2% (+1,5 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 2,3% (-0,6 п.п.), автомобильного топлива – на 2,9% (+0,8 п.п.).

По итогам мая инфляция в еврозоне снизилась до 1,9% г/г (-0,3 п.п. к апрелю), сложившись в зоне целевого показателя ЕЦБ (около 2%). Динамика сформирована вследствие замедления роста тарифов на услуги (-0,8 п.п., до 3,2%). При этом ускорилось повышение цен на продукты питания, алкоголь и табак (+0,2 п.п., до 3,2%).

Европейский центральный банк в начале июня 2025 года восьмой раз снизил процентную ставку. Она установлена на уровне 2,15% годовых, что на 0,25 п.п. меньше предыдущего значения.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

Инфляция (г/г) и
ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

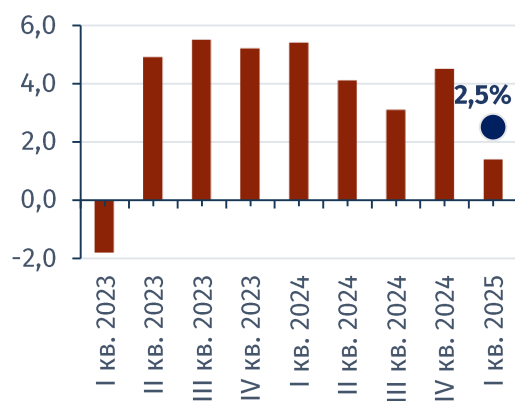
Российская Федерация

Согласно первой оценке ВВП РФ по итогам января-марта 2025 года увеличился на 1,4% г/г. Показатель соответствует опубликованным ранее предварительным расчётам. По оценке Минэкономразвития России, в мае 2025 года рост ВВП составил 1,2% (-0,7 п.п. к апрелю), а за 5 месяцев – 1,5%.

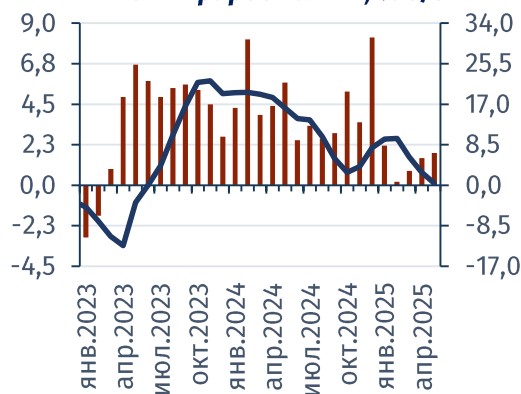
В мае объёмы промышленного производства расширились на 1,8% г/г после 1,5% г/г в апреле. Предприятия обрабатывающей промышленности нарастили выпуск на 4,0% (+1,0 п.п.). Заметный вклад внесли производства готовых металлических изделий, а также цветная металлургия, получившая импульс от роста экспортных поставок. В сфере добычи полезных ископаемых выпуск снизился на 1,1% (в апреле – на 1,0%). Производство в сегменте обеспечения электроэнергией, газом и паром сократилось на 0,8% (в апреле рост на 2,3%). За январь-май индустриальный выпуск увеличился на 1,3%.

Оптовые цены замедлили рост до 0,3% г/г (в апреле – 2,7% г/г), что является минимальным значением с июня 2023 года.

Согласно обновлённой оценке Банка России, в апреле экспорт товаров вследствие снижения цен на нефть, никель, а также уменьшения физического объёма нефтяного экспорта сократился на 3,0% г/г (в марте – на 16,6% г/г). В то же время импорт продемонстрировал рост на 7,6% г/г (после нулевой динамики месяцем ранее). Профицит торгового баланса составил 9,0 млрд долл. (-23,7% г/г), за январь-апрель – 39,5 млрд долл. (-15,2%).

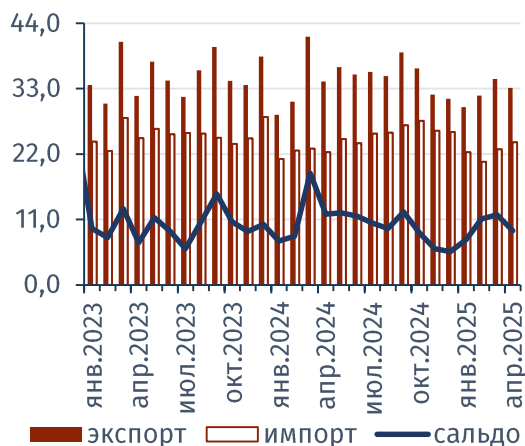


Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.

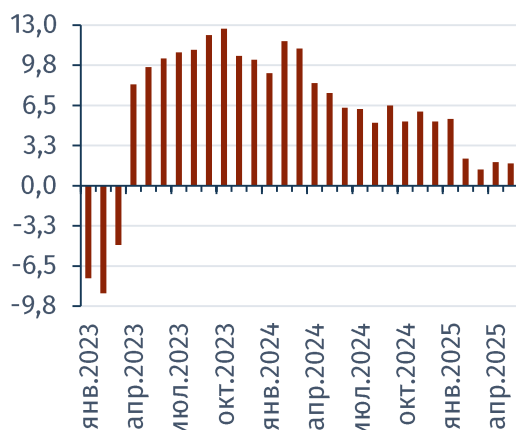
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в мае расширился на 1,8% г/г после +1,9% г/г месяцем ранее. В сегменте продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, скорость продаж замедлилась до 2,3% (-0,3 п.п.). Повышательная динамика реализации непродовольственных товаров ускорилась 1,4% (+0,1 п.п.). За 5 месяцев 2025 года розничные продажи увеличились на 2,3%.

Уровень инфляции снизился до 9,9% г/г (в апреле – 10,2% г/г). Преимущественно динамику определило замедление роста цен на непродовольственные товары (4,8% после 5,4%), которые были более восприимчивыми к жёсткой денежно-кредитной политике и укреплению рубля РФ. В сфере продовольственных товаров и услуг также наблюдалось ослабление инфляции (-0,2 п.п., до 12,5% и до 12,6% соответственно).

6 июня Банк России снизил ключевую ставку до 20,0% годовых (-1,0 п.п.). Это первое её уменьшение с сентября 2022 года. Основными аргументами для начала цикла стали ослабление инфляционного давления и уменьшение «перегрева» в экономике. При этом регулятор отметил неоднородность ценовой динамики и преобладание проинфляционных рисков на среднесрочном горизонте.



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



**Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

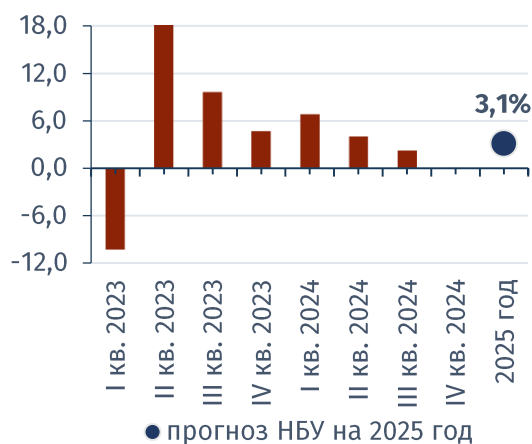
Украина

Рост ВВП Украины в I квартале 2025 составил 0,9% г/г после спада в IV квартале 2025 года на 0,1% г/г. Международные организации пересмотрели прогнозы: МВФ снизил оценку роста ВВП Украины на 2025 год до 2,0% (с 2,5-3,5%), ЕБРР – до 3,5% (с 4,7%), а Всемирный банк – до 2,0% (с 6,5%).

В динамике промышленного производства Украины с декабря 2024 года фиксируется спад. В марте и апреле он равномерно складывался на уровне -6,4% г/г. Предприятия обрабатывающих отраслей в апреле снизили выпуск на 4,5% (в марте – рост на 0,3%), добывающих – на 17,5% (месяцем ранее – падение на 19,8%). В сфере поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха отмечалось увеличение производства на 6,9% (-9,3% соответственно). За январь-апрель 2025 года индустриальный выпуск сократился на 6,1%.

Уровень и динамику цен производителей в мае (+28,9% г/г, -12,7 п.п.) по-прежнему в большей степени формировали отпускные цены в сфере снабжения электроэнергией и газом (+45,7%, -30,7 п.п.).

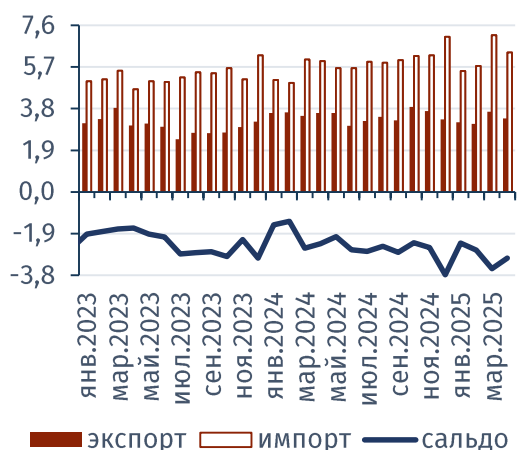
Исчерпание запасов зерновых и масличных культур, низкий спрос на товары со стороны ЕС, а также уменьшение поставок чугуна определили сокращение совокупного экспорта в апреле на 6,8% г/г (в марте – рост на 5,7% г/г). В то же время стабильно высокий спрос на минеральное топливо, а также продукцию машиностроения отразился в увеличении импорта на 6,8% (18,8% соответственно). Дефицит торгового баланса составил -3,0 млрд долл. (+27,6% г/г), а за январь-апрель 2025 года – -11,5 млрд долл. (+48,4%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

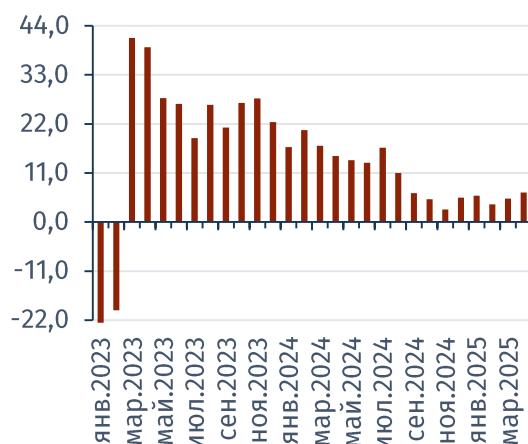
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Потребительский спрос оставался устойчивым и сохранял тенденцию к росту (в апреле +6,6% г/г, +1,3 п.п.), несмотря на изменения в поведении потребителей (большая гибкость в выборе товаров, переход на более дешёвые бренды и т.д.). Предприятия торговли всё больше инвестируют в понижение зависимости от количества персонала и увеличение доли онлайн-продаж. В целом за январь-апрель оборот розничной торговли расширился на 5,5%.

Подорожание отдельной подакцизной продукции из-за роста производственных затрат, усиление мер борьбы с теневым предложением товаров, налоговые изменения для производителей и импортёров табачной продукции (повышение акцизов) определили по итогам мая увеличение средних потребительских цен на 15,9% г/г, что является максимальным значением с апреля 2023 года. Продукты питания подорожали на 22,2%, коммунальные услуги – на 20,1%, алкогольные напитки и табачная продукция – 18,3%.

Национальный банк Украины 6 июня принял решение сохранить учётную ставку на уровне 15,5% годовых.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г)
и учётная ставка НБУ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

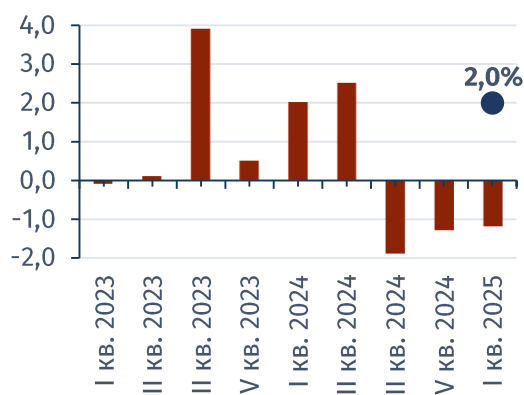
Республика Молдова

В I квартале 2025 года ВВП Молдовы снизился на 1,2%. Спад показателя наблюдается третий квартал подряд. Его динамику главным образом определило падение валовой добавленной стоимости в ключевых отраслях: обрабатывающей промышленности, профессиональной и научной деятельности, сельском хозяйстве. Частично оно было компенсировано ростом в таких секторах, как строительство, связь, финансовый сектор, образование и здравоохранение.

Рост промышленного производства, возобновившийся в марте после длительного спада, в апреле 2025 года составил +1,0% г/г (+0,9 п.п.). Сложившийся результат стал следствием увеличения выпуска в сфере производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (на 88,1%). При этом производство обрабатывающих и добывающих отраслей, напротив, сократилось (-5,2% и -2,3%). За 4 месяца 2025 года индустриальный выпуск снизился на 0,7%.

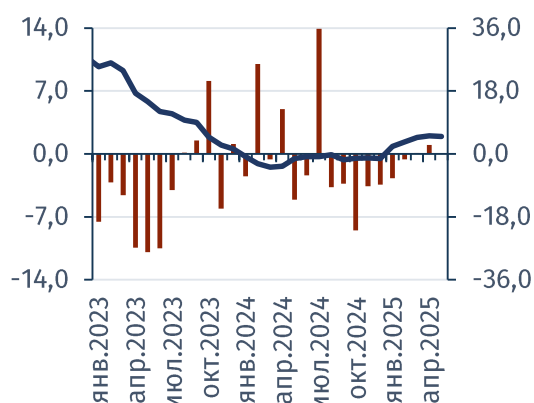
Оптовые цены, после повышения в апреле на 5,2% г/г, в мае характеризовались увеличением на 5,0% г/г.

Одним из ведущих факторов снижения ВВП является уменьшение экспорта, наблюдаемое с декабря 2023 года. В апреле он сузился на 9,3% г/г (в марте – на 6,6% г/г), главным образом вследствие падения поставок за границу продовольственных товаров. Импорт, преимущественно под влиянием роста закупок минеральных товаров, сохраняет повышательную тенденцию (+10,5% г/г, -12,4 п.п.). Дефицит торгового баланса составил -593,2 млн долл. (+22,5% г/г), а за 4 месяца 2025 года – -2 330,8 млн долл. (+35,7%).



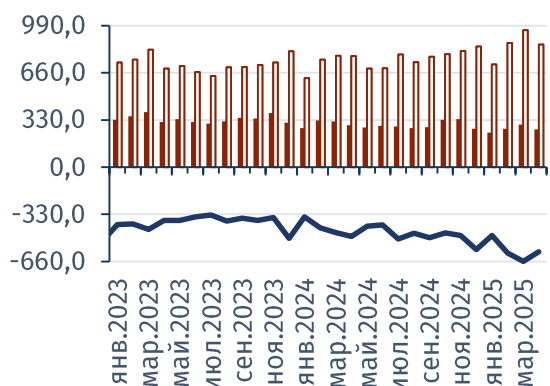
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт ■ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

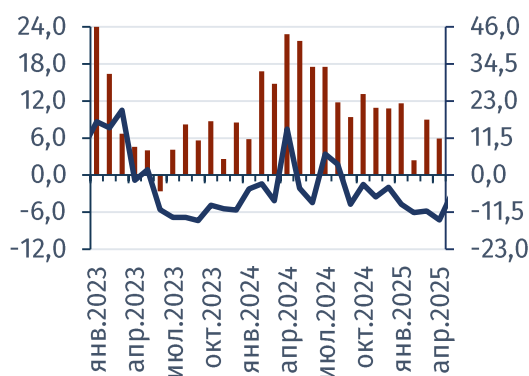
Республика Молдова

Показатель объёма продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС за апрель 2025 года расширился на 5,9% г/г, что на 3,1 п.п. меньше, чем месяцем ранее. За январь-апрель текущего года он увеличился на 7,1%.

Степень поддержки потребительской активности со стороны денежных переводов продолжает снижаться. По итогам мая их валовый объём, поступивший в Республику Молдова, сократился на 5,7% г/г, а в целом за 5 месяцев 2025 года – на 10,3%, до 654,8 млн долл.

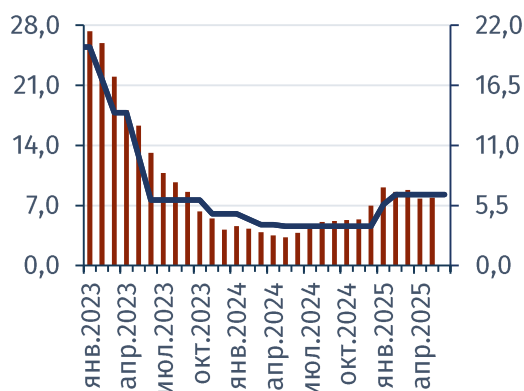
Уровень инфляции в мае 2025 года повысился до 7,9% г/г (+0,2 п.п. к апрелю). Больше всего подорожали услуги – в среднем на 14,5% г/г (+0,7 п.п.). Цены на продукты питания выросли на 9,7% г/г (-0,3 п.п.), а на непродовольственные товары – на 1,8% г/г (-0,2 п.п.).

С февраля 2025 года базовая ставка Национального банка Молдовы находится на уровне 6,5% годовых.



— переводы в физ лицам (прав. ось)

Темп прироста розничной торговли и денежных переводов, % г/г



— базовая ставка НБМ (прав. ось)

**Инфляция (г/г)
и базовая ставка НБМ, %**

Индикаторы деловой активности в мире

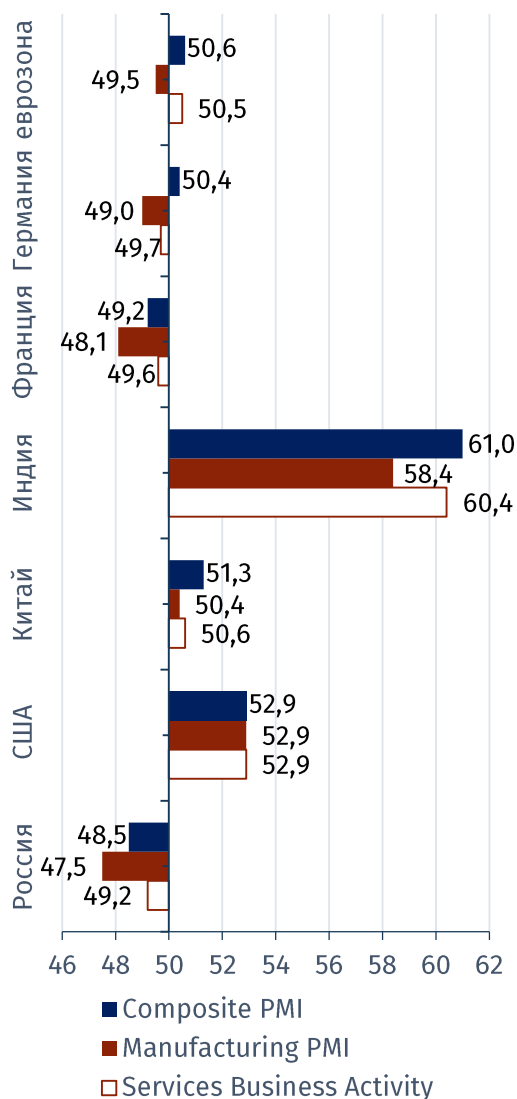
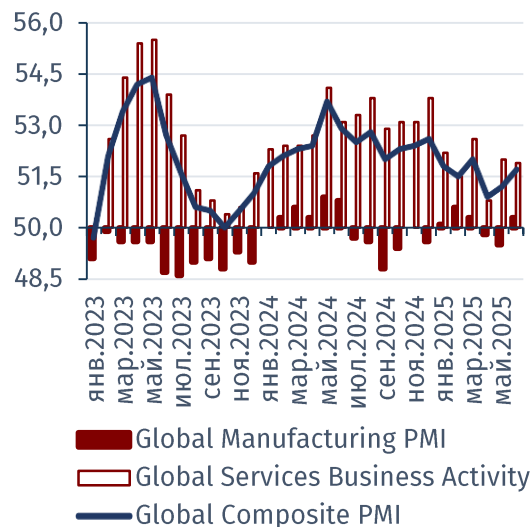
В июне условия функционирования мирового производственного сектора несколько улучшились, о чём свидетельствовало повышение индекса Global Manufacturing PMI до 50,3 п., после двух месяцев нахождения в зоне ниже нейтрального уровня (в мае – 49,5 п.). Динамике способствовала более благоприятная обстановка в сфере производства, увеличение внешних заказов и позитивные оценки сроков поставок товаров. Несколько ухудшились ожидания относительно занятости. Данные, разбитые по подсекторам, показали рост производства в категориях потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров.

Индия продолжала регистрировать самые быстрые темпы расширения. Восстановление объёмов мирового производства было подкреплено возобновлением роста в Китае и Японии, а также улучшением оценок в США. Великобритания, Бразилия, Мексика и Россия были среди стран, где преобладали негативные настроения.

В сфере услуг сохранялся позитивный настрой респондентов. Индекс Global Services PMI в июне ставил 51,9 п. (в мае – 52,0 п.). Динамика формировалась под влиянием ускорения роста финансовых и потребительских услуг, на фоне замедления в категории деловых услуг.

Позитивные оценки отмечены в Индии, Швеции, США, Великобритании, Италии, Испании. Положительными, но в пределах, близких к нейтральному уровню, они сложились в Китае и в среднем по еврозоне. В области негативных результатов сформированы показатели по Германии, Франции, Бразилии, России.

Композитный индекс PMI в июне составил 51,7 п. после 51,2 п. месяцем ранее.



Валютные рынки

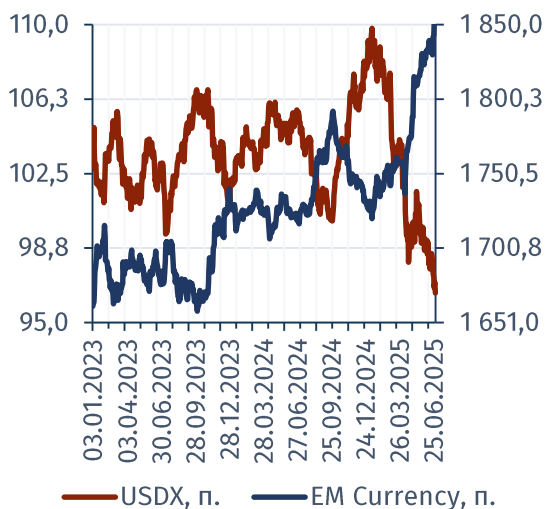
В июне сохранилась тенденция снижения индекса доллара USDX. По состоянию на конец июня он **составил 96,5 п. (-2,8% к 01.06.2025).** Давление на показатель продолжают оказывать замедление экономического роста, политическая неопределённость и растущие финансовые проблемы в США. С начала года он снизился более чем на 10%, что является худшим результатом с I полугодия с 1973 года (-15%).

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **укрепился на 1,6%, до 1 851,6 п. (+7,2% к 01.01.2025).**

По состоянию на 30 июня 2025 года **курс евро к доллару достиг** максимального уровня с конца июля 2021 года – **1,1720 долл. (+3,4% к 01.06.2025).** Процесс является закономерным, учитывая, что в некоторой степени валюты являются альтернативами друг другу. В целом за I полугодие 2025 года курс евро повысился на 12,8%.

Румынский лей за июнь укрепился на 3,1% (на 9,3% с начала года), **а польский злотый – на 3,7%** (на 11,8% соответственно).

Крепкие позиции рубля РФ, сохранявшиеся и в июне, в условиях ухудшения торгового баланса, в значительной степени поддерживались уменьшением оттока капитала в условиях улучшения геополитической обстановки и высокого дифференциала процентных ставок. По состоянию на 30 июня **курс доллара составил 78,4685 руб. РФ (-0,2% к 01.06.2025).** За январь-июнь 2025 года курс российского рубля окреп на 22,8%.



Валютные рынки

В июне 2025 года **котировка USD/UAH** характеризовалась относительно умеренным ростом, прерывавшимся во второй половине месяца и сменившимся на противоположную динамику. В результате на 30 июня курс гривны составил **41,6409 грн/долл., что на 0,3% больше уровня на начало июня**. По итогам I полугодия 2025 года гривна укрепилась на 0,9%. Национальный банк Украины остаётся активным участником рынка, формируя вектор курсообразования посредством валютных интервенций.

На валютном рынке Молдовы сохранялась динамика **укрепления молдавского лея к доллару США**. За июнь он усилил свои позиции **на 2,8%** (до 16,8472 лей/долл. по состоянию на 30 июня), а в целом за январь-июнь – на 12,8%.

В то же время **по отношению к евро**, используемого в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **молдавский лей ослаб на 0,9%** (до 19,7314 лей/евро на 30.06.2025), и на 2,2% соответственно.

